



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z działalności
FABRYKI KOTŁÓW
RAFAKO S.A.
w
Raciborzu

w 2007 roku

2 kwietnia 2008 roku

Spis treści

	nr strony
Wstęp	3
I. Sytuacja gospodarcza i finansowa	5
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju RAFAKO S.A.	5
2. Istotne zagrożenia	5
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	6
4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	15
II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki	16
III. Akcjonariat RAFAKO S.A.	17
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki w 2007 roku, a także po jego zakończeniu aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	19
V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2008	22

Załączniki:

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za lata 2006 i 2007.
- Nr 2 Bilans na 31 grudnia 2006 i 2007 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika.
- Nr 3 Rachunek zysków i strat za lata 2006 i 2007.
- Nr 4 Struktura i dynamika wyniku brutto w 2006 i 2007 roku.
- Nr 5 Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w 2006 i 2007 roku.
- Nr 6 Zestawienie kredytów i pożyczek wg stanu na 31.12.2007 roku.
- Nr 7 Zestawienie aktualnych na 31.12.2007 roku gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.
- Nr 8 Zestawienie czynnych na 31.12.2007 roku akredytyw otwartych na zlecenie RAFAKO S.A.
- Nr 9 Zestawienie aktualnych na 31.12.2007 roku zobowiązań warunkowych RAFAKO S.A. wynikających z udzielonych poręczeń.
- Nr 10 Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31.12.2007 roku.
- Nr 11 Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31.12.2007 roku.
- Nr 12 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w Fabryce Kotłów RAFAKO S.A. w 2007 roku

Wstęp

Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. (dalej: „RAFAKO S.A.”, „Spółka” lub „Firma”) 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, Firma 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 Firmy obejmuje:

- konwencjonalne kotły energetyczne i ciepłownicze z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym, 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 Spółka była głównym dostawcą kotłów dla polskiej energetyki i przemysłu. Sumaryczna moc kotłów produkcji RAFAKO S.A. stanowi znaczącą część zainstalowanej mocy polskiej energetyki zawodowej oraz energetyki przemysłowej. Do najważniejszych obiektów, które Spółka 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 Spółka 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, zaś w 2005 roku rozpoczęła się realizacja kontraktu na dostawę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 858 MW dla Elektrowni Belchatów. Bloki te, będą również wyposażone przez Spółkę w instalacje odsiarczania spalin. Na początku marca 2008 roku Spółka podpisała umowę na dostawę kotła wraz z instalacją odazotowania spalin dla firmy PKN Orlen S.A.

RAFAKO S.A. jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce, dużych instalacji odsiarczania spalin. W 1996 roku, wspólnie z partnerem zagranicznym Spółka zbudowała pierwszą w Polsce instalację odsiarczania spalin metodą mokrą w Elektrowni Jaworzno III.

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

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

Istotny jest również udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży RAFAKO S.A. (21,9% w 2007 roku). Największe wyprodukowane przez Spółkę kotły pracują w elektrowniach w byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Chin, Turcji i Indii. Ważnym obiektem referencyjnym są kotły ze stacjonarnym złożem fluidalnym w Elektrowni Komorzany w Czechach. W 2007 roku Spółka podpisała największy w swojej historii kontrakt eksportowy o wartości 57,5 miliona EUR, na wykonanie „pod klucz” modernizacji dwóch kotłów w Elektrowni Yenikoy (Turcja).

RAFAKO S.A. jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Klientami Spółki są między innymi firmy z takich krajów jak: Niemcy, Serbia, Finlandia, Czechy, Litwa, Dania, Bośnia i Hercegowina, Turcja, Stany Zjednoczone, Francja i Austria.

Spółka 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 RAFAKO S.A., współpracując z różnymi renomowanymi firmami w tej branży, dostarczyła kilkanaście kotłów dla spalarni odpadów za granicą.

Wszystkie dostarczone przez Spółkę urządzenia znajdują się pod stałą opieką ze strony naszej Firmy w zakresie serwisu, remontów, modernizacji poprawiających parametry eksploatacyjne oraz zmniejszających ich negatywny wpływ na środowisko naturalne.

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

Posiadane technologie, moce produkcyjne i referencje umożliwiają Firmie kompleksową obsługę i zaspokojenie zmieniających się potrzeb klientów w branży energetycznej. Spółka stale 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. Spółka intensywnie przygotowuje się również do poszerzenia swojej oferty rynkowej o kompletne obiekty (spalarnie) do termicznej utylizacji odpadów komunalnych oraz spalania biomasy. W pierwszym półroczu 2007 podpisano w konsorcjum z firmą ZRE Katowice kontrakt na budowę w Elektrociepłowni Kielce źródła energii elektrycznej pracującego w skojarzeniu z wykorzystaniem biomasy.

Spółka nie posiada samodzielnych / samofinansujących się oddziałów (zakładów).

Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych Spółki:

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

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

Po przekształceniu:

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

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

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

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

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

¹ W dniu 24 sierpnia 2001 roku Spółka 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 RAFAKO S.A.

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 Spółki,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa ELEKTRIM S.A. oraz jego strategia wobec spółek sektora energetycznego z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych Spółki,
- wywiązywanie się zleceniodawców z terminów płatności,
- kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych) oraz cen produktów i usług komplectacyjnych,
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro),
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane przez Spółkę kontrakty,
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Spółki,
- 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 Spółki, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji zamówień,
- doskonalenie procesów zarządzania Spółką, w tym procesu zarządzania kontraktami długoterminowymi oraz kosztami funkcjonowania (kosztami „stałymi”) Firmy,
- utrzymanie płynności finansowej Spółki,
- 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 punkcie 42 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

Ryzyka i szanse związane z realizowanymi „umowami o budowę” zostały wyszczególnione w punkcie 8 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

2. Istotne zagrożenia

Istotnym zagrożeniem mogącym mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki Spółki jest ryzyko realizowalności należności Spółki od firmy ELEKTRIM-MEGADDEX S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.), których wartość netto na koniec grudnia 2007 roku wyniosła 14,1 milionów złotych – (por. punkt 41 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki).

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

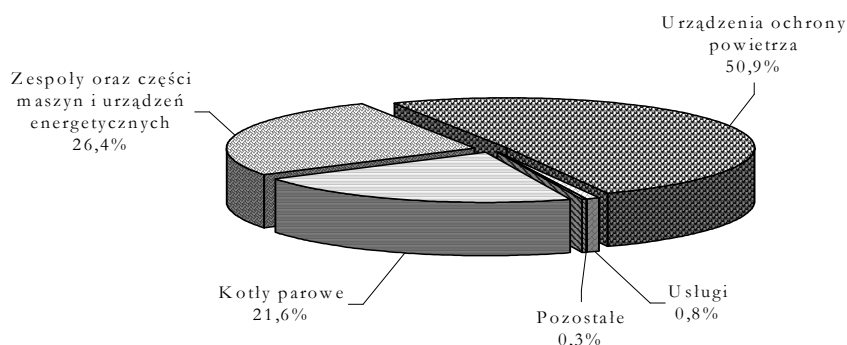
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2007 roku wyniosły 969 503 tysiące złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży analogicznego okresu roku poprzedniego o 325 195 tysięcy złotych (o 50,5%).

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

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 21,9%, co oznacza spadek w stosunku do roku 2006 o 12,3 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za rok 2007 wyniosła 211 904 tysiące złotych i była o 3,7% niższa od wartości sprzedaży za rok 2006, w którym wyniosła 220 130 tysięcy złotych.

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży jest spowodowany ożywieniem na rynku energetycznym w szczególności na rynku krajowym, który stoi przed koniecznością intensywnych prac nad odtworzeniem mocy wytwórczych oraz spełnieniem wymagań odnośnie ochrony środowiska. Głównym źródłem wzrostu sprzedaży była realizacja kontraktów podpisanych do końca 2006 roku, w szczególności w zakresie urządzeń ochrony powietrza oraz kontraktu na dostawę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 858 MW dla Elektrowni Belchatów.

Struktura asortymentowa sprzedaży w 2007 roku przedstawiała się następująco:



Głównymi odbiorcami wyrobów i usług RAFAKO S.A. pozostała krajowa i zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa oraz zagraniczni dostawcy obiektów energetycznych.

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży przedstawiają poniższe tabele:

Rynek krajowy:

Asortyment	Rynek geograficzny	Wartość sprzedaży w 2006r. w tysiącach złotych	Wartość sprzedaży w 2007r. w tysiącach złotych	Przyrost / spadek w %
Kotły parowe	łódzkie, świętokrzyskie, podlaskie, mazowieckie	24 200	172 101	611,2%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych oraz konstrukcje	różne województwa	65 133	82 187	26,2%
Urządzenia ochrony powietrza	wielkopolskie, łódzkie, małopolskie, mazowieckie, śląskie,	324 706	493 121	51,9%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	różne województwa	7 640	7 560	-1,0%
Pozostałe przychody	różne województwa	2 499	2 630	5,2%
Razem		424 178	757 599	78,6%

Rynek zagraniczny:

<i>Asortyment</i>	<i>Kraj</i>	<i>Wartość sprzedaży w 2006r. w tysiącach złotych</i>	<i>Wartość sprzedaży w 2007r. w tysiącach złotych</i>	<i>Przyrost /spadek w %</i>
Kotły parowe	Holandia, Chorwacja, Niemcy, Rosja, Turcja	43 765	37 283	-14,8%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych	Niemcy, Serbia, Finlandia, Czechy, Dania, Bośnia i Hercegowina, Turcja, USA, Francja, Austria,	172 373	173 298	0,5%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	Szwecja, Słowenia, Indie	3 646	957	-73,8%
Pozostałe przychody	Czechy, Wielka Brytania	346	366	5,8%
Razem		220 130	211 904	-3,7%

Głównymi odbiorcami wyrobów RAFAKO S.A. w 2007 roku w porównaniu do roku 2006 roku, byli:

na rynku krajowym:

<i>Odbiorca</i>	<i>Region geograficzny</i>	<i>Sprzedaż w tysiącach złotych</i>			
		<i>2006</i>		<i>2007</i>	
		<i>wartość</i>	<i>udział w sprzedaży całkowitej</i>	<i>wartość</i>	<i>udział w sprzedaży całkowitej</i>
PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.	wielkopolskie	65 810	10,2%	156 005	16,1%
Alstom Power Sp. z o.o.	mazowieckie	25	0,0%	142 680	14,7%
BOT El. Belchatów S.A.	łódzkie	176 441	27,4%	137 149	14,1%
Elektrownia Skawina S.A.	małopolskie	1 023	0,2%	67 848	7,0%
PKE El. Jaworzno III	śląskie	175	0,0%	58 033	6,0%
Zespół Elektrowni Ostrołęka S.A.	mazowieckie	59 846	9,3%	51 959	5,4%
Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	wielkopolskie	2 565	0,4%	31 080	3,2%
Dalkia Łódź S.A.	łódzkie	10 570	1,6%	26 090	2,7%
PKN Orlen Plock	mazowieckie	3 564	0,6%	24 322	2,5%
SNC Lavalin Polska Sp. z o.o.	mazowieckie	35 793	5,6%	12 611	1,3%
Pozostali	różne	68 366	10,6%	49 822	5,1%
Razem		424 178	65,8%	757 599	78,1%

na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż w tysiącach złotych			
		2006		2007	
		wartość	udział w sprzedaży całkowitej	wartość	udział w sprzedaży całkowitej
Hitachi Power Europe GmbH	Niemcy	513	0,1%	31 930	3,3%
Visser&Smit Hanab Installatie bv	Holandia	21 906	3,4%	31 037	3,2%
Vitkowice A.S.	Czechy	3	0,0%	17 713	1,8%
Javno Preduzeca TE Nikola Tesla Obrenovac	Serbia	7 439	1,2%	16 817	1,7%
AB Lietuvos Elektrine	Litwa	12 967	2,0%	14 879	1,5%
Metso Power Oy (d. Kvaerner Power Oy)	Finlandia	15 007	2,3%	13 795	1,4%
Gama Power System Engineering and Contracting Inc.	Turcja	21 905	3,4%	1 608	0,2%
NEM BV	Holandia	13 183	2,0%	3 264	0,3%
Pozostali	Różne	127 207	19,7%	80 861	8,3%
Razem		220 130	34,2%	211 904	21,9%

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

3.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2007 roku, oprócz poręczenia spłaty kredytu dla spółki zależnej ELWO S.A. (wartość poręczenia 10 800 tysięcy złotych), nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tysięcy EUR i które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi. Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2007 roku wyniósł 909 880 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 969 503 tysiące złotych, dało Spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 59 623 tysiące złotych.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu (29 253 tysiące złotych) oraz zmiany stanu rezerw na kontraktach długoterminowych (utworzenie rezerw na sumę: 13 108 tysięcy złotych), skorygowany (o ww. rezerwy) zysk na sprzedaży wyniósł 17 262 tysiące złotych (w roku 2006 Spółka wypracowała zysk na sprzedaży skorygowany o rezerwy w wysokości 24 155 tysięcy złotych).

Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych oraz kosztów działalności operacyjnej w 2006 i 2007 roku przedstawiono w załączniku nr 5.

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

3.4.1. W 2007 roku Spółka osiągnęła zysk na pozostałej działalności operacyjnej po wyłączeniu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 338 tysięcy złotych (w 2006 roku strata wyniosła 9 567 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. ze zmiany salda rezerw na kary kontraktowe wraz z kosztami kar kontraktowych (in plus na wynik)	8 273
2. dodatniego salda rezerw na urlopy	116
3. z ujemnego salda odpisów aktualizujących wartość należności	4 119
4. ze zmiany salda rezerwy na gwarancje wraz z kosztami okresu gwarancyjnego i przychodami z kontraktów gwarancyjnych (in minus na wynik)	1 739
5. z ujemnego salda rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	908
6. z kosztów postępu technicznego	675
7. z przekazanych darowizn	230
8. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	380

Zmiana stanu rezerw na kontraktach długoterminowych wyniosła 13 108 tysięcy złotych (utworzenie rezerwy).

3.4.2. Działalność finansowa w 2007 roku przyniosła Spółce zysk w wysokości 632 tysiące złotych (w 2006 roku Spółka poniosła stratę w wysokości 1 289 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z odsetek z tytułu: lokat, rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, przeterminowanych należności, (in plus na wynik)	9 268
2. z wyniku na sprzedaży udziałów i umorzeniu jednostek uczestnictwa w TFI	7 859
3. z należnych Spółce dywidend	3 890
4. z przychodów z tytułu wyceny papierów wartościowych	696
5. z ujemnego salda różnic kursowych	9 768
6. z odsetek od kredytów, pożyczek i zobowiązań przeterminowanych oraz prowizji (in minus na wynik)	7 299
7. z poniesionych kosztów na przeprowadzoną emisję akcji serii I	1 904
8. z poniesionej kary za odstąpienie od realizacji kontraktu	1 500
9. z kosztów poniesionych na akwizycje	602
10. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	8

3.5. Dochody i ich struktura

W 2007 roku zysk brutto i netto Spółki wyniósł odpowiednio 18232 tysiące złotych i 13 430 tysięcy złotych. W roku 2006 Spółka wypracowała 13 299 tysięcy złotych zysku brutto oraz 10 646 tysięcy złotych zysku netto.

Najbardziej istotny wpływ na wysokość zysku brutto miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw, tj. zysk na podstawowej działalności operacyjnej RAFAKO S.A., który za 2007 rok wyniósł 17 262 tysiące złotych (około 95% zysku przed opodatkowaniem). Uzupełnieniem zysku na podstawowej działalności operacyjnej był zysk na pozostałej działalności operacyjnej (338 tysięcy złotych) oraz zysk na działalności finansowej (632 tysiące złotych).

W 2007 roku nie zanotowano nietypowych zdarzeń i czynników mających istotny wpływ na wynik na działalności gospodarczej.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za rok 2007 z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Spółka takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę wyniku brutto w 2006 i 2007 roku przedstawiono w załączniku nr 4.

3.6. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W 2007 roku wskaźnik rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży uległ obniżeniu i wyniósł 6,1%, natomiast wskaźnik rentowności operacyjnej netto na sprzedaży spadł z poziomu 3,7% za rok 2006 do 1,8% za rok 2007.

Istotny wpływ na spadek poziomu rentowności operacyjnej miał wzrost cen produktów i usług kompletacyjnych i kooperacyjnych (głównie w zakresie prac budowlano – montażowych wykonywanych na rzecz Spółki przez zewnętrznych podwykonawców). W szczególności, wzrost kosztów zewnętrznych dostaw i usług uwidocznił się w realizacji jednego z kontraktów krajowych, co skutkowało istotną korektą ofertowego wyniku na tym kontrakcie i miało negatywny wpływ na wynik operacyjny RAFAKO S.A. za 2007 rok, a także było główną przyczyną poniesienia straty na tzw. „pozostalej działalności” Spółki (działalności nie przypisanej do segmentów branżowych).

W następstwie dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży, wartość zysku zarówno na działalności operacyjnej, jak i całej działalności gospodarczej (działalności kontynuowanej), a także wartość zysku przed i po opodatkowaniu, mimo obniżenia poziomu rentowności sprzedaży, była istotnie wyższa od wyników uzyskanych za 2006 rok (por. załącznik nr 3 do niniejszego sprawozdania).

Stopa zwrotu na kapitale własnym w 2007 roku ukształtowała się na poziomie 4,3% (wobec 5,4 % w 2006 roku). Stopa zwrotu z aktywów Spółki wyniosła 1,9% (1,7% w 2006).

Wskaźniki rentowności za lata 2006 i 2007 przedstawia załącznik nr 1.

3.7. Płynność finansowa

W 2007 roku wzrosły wskaźniki płynności. Wskaźnik „płynności bieżącej” wyniósł 1,9 a „płynności szybkiej” 1,4.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na koniec grudnia 2007 roku ukształtował się na poziomie 63 dni i był o 24 dni krótszy w porównaniu do okresu rotacji na koniec 2006 roku. Szczegółowa struktura należności według okresów zapadalności została zaprezentowana w punkcie 27 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za 2007 rok.

W roku 2007 skróceniu okresu rotacji należności (o 24 dni) towarzyszyło wydłużenie rotacji zapasów (o 16 dni) oraz skrócenie okresu rotacji zobowiązań handlowych (o 20 dni). Cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) wydłużył się w stosunku do roku 2006 (o 12 dni) i wyniósł 64 dni.

W 2007 roku Spółka 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 Spółki; opóźnienia te, nie stanowiły jednak zagrożenia dla wyniku, kondycji i płynności finansowej Firmy. Wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane terminowo.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka nie korzystała z kredytów bankowych w celu regulowania bieżących zobowiązań. Nominalna wartość dostępnych dla RAFAKO S.A. linii kredytowych, skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z okresowymi opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności Spółki.

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

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

W związku z tym, że na dzień 31 grudnia 2007 roku, ani w okresach porównawczych, Spółka nie stosowała instrumentów pochodnych, ani instrumentów zabezpieczających, zmiana cen tych instrumentów finansowych aktualnie nie stanowi dla Spółki ryzyka finansowego.

Informacja w zakresie instrumentów finansowych oraz w zakresie celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym została przedstawiona w punktach 42 i 43 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za rok 2007.

3.8. Stan zadłużenia

W 2007 roku, mimo ponad 50% zwiększenia obrotów gospodarczych, poziom zobowiązań Spółki wobec jej wierzycieli uległ zmniejszeniu o 27 530 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec grudnia 2007 roku wyniosła 385 195 tysięcy złotych wobec 412 725 tysięcy złotych na koniec roku 2006.

Główną przyczyną spadku zobowiązań był spadek poziomu przychodów przyszłych okresów (o 47 609 tysięcy złotych), co wynikało głównie ze zmniejszenia poziomu zaliczek otrzymanych na poczet przyszłych dostaw (o 54 909 tysięcy złotych).

Stosunkowo wysoka płynność finansowa Spółki spowodowała bardzo niewielkie wykorzystanie w 2007 roku dostępnych dla Spółki limitów bankowych (dostępnych linii kredytowych). Na koniec grudnia 2007 Spółka nie wykazywała zobowiązań wobec banków i pożyczkodawców.

Opis dostępnych linii kredytowych zawiera załącznik Nr 6, wskaźniki płynności i zadłużenia za lata 2006 i 2007 przedstawia załącznik Nr 1.

3.9. Ocena wypłacalności

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Spółki spłaty jej zadłużenia, w ciągu 2007 roku obniżył się i na koniec grudnia 2007 roku wyniósł 55,0% (wobec 67,6% na koniec 2006 roku).

Wartość aktywów Spółki nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na koniec grudnia 2007 roku wyniosła: 315 622 tysiące złotych (rok wcześniej była o 37,3% niższa i wynosiła: 197 792 tysiące złotych). Główną przyczyną wzrostu nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami była emisja akcji serii I, dzięki której kapitał własny Spółki wzrósł o 104 400 tysięcy złotych.

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Firmy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych) oraz otwartych na zlecenie RAFAKO S.A. akredytyw (związanych z zakupami importowymi), których suma na koniec grudnia 2007 roku wyniosła 547 846 tysięcy złotych (w tym: wartość gwarancji: 536 902 tysiące złotych; wartość otwartych akredytyw: 10 944 tysiące złotych) oraz udzielonych przez RAFAKO S.A. poręczeń, których suma na koniec grudnia 2007 roku wyniosła 40 800 tysięcy złotych.

W porównaniu z końcem 2006 roku, wartość udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych i otwartych na zlecenie RAFAKO S.A. akredytyw zwiększyła się o 245 115 tysięcy złotych. Wzrost zobowiązań warunkowych wynikał głównie z konieczności zapewnienia gwarancji dla kontraktu realizowanego wspólnie z Alstom Power Boiler GmbH dla BOT Elektrownia Belchatów na dostawę nowego bloku nadkrytycznego .

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Spółka posiada należności warunkowe, których suma na koniec 2007 roku wyniosła 517 518 tysięcy złotych. Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 463 008 tysięcy złotych.

Wykaz udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych, otwartych na zlecenie Spółki akredytyw i udzielonych przez Spółkę poręczeń przedstawiają załączniki Nr 7, 8 i 9.

3.10. Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów na koniec grudnia 2007 roku wyniosła 700 817 tysięcy złotych i była wyższa od sumy aktywów na koniec roku 2006 o 90 300 tysięcy złotych. Największy wpływ na prawie 15% przyrost sumy aktywów w ciągu 2007 roku miał wzrost wartości majątku obrotowego Spółki - głównie w następstwie wzrostu wartości lokat i inwestycji krótkoterminowych (łącznie o 53 799 tysięcy złotych), których głównym źródłem była emisja akcji serii I (opisana w punkcie III).

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2006 roku, zwiększył się o 12,6 punktów procentowych i wyniósł 45,0%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 30,7% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 190 325 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe w wysokości 510 492 tysiące złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym w 30,7%,
 - rozliczeniami międzyokresowymi w 31,2 %,
 - zobowiązaniami handlowymi w 36,0 %,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi w 2,1 %.

3.11. Aktywa trwałe

3.11.1. Struktura aktywów trwałych

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 grudnia 2007 i grudnia 2006 roku, przedstawiała się następująco:

	31.12.2006	31.12.2007
1. Rzeczowe aktywa trwale,	54,4 %	56,9 %
w tym:		
- grunty i budynki	34,2 %	34,0 %
- urządzenia techniczne i maszyny	13,0 %	16,9 %
- środki transportu	0,9 %	0,9 %
- środki trwale w budowie	6,3 %	5,1 %
2. Nieruchomości inwestycyjne	0,0 %	0,0 %
3. Wartości niematerialne	1,2 %	1,6 %
4. Aktywa finansowe	24,6 %	24,1 %
5. Aktywo z tytułu podatku odroczonego	19,8 %	17,4 %

3.11.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2007 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale na sumę 26 669 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwale 24 807 tysięcy złotych,
- na wartości niematerialne 1 862 tysiące złotych.

W ramach środków pozyskanych z emisji akcji serii I Spółka dokonała zakupu przedsiębiorstwa spółki Wyrskich Zakładów Urządzeń Przemysłowych „NOMA INDUSTRY” Sp. z o.o. w upadłości, z siedzibą w Wyrach, za cenę około 10,5 miliona złotych, w skład którego wchodzi w szczególności:

- prawo użytkowania wieczystego gruntu oraz prawo własności znajdujących się na gruncie budynków i urządzeń,
- ruchomości oraz składniki majątku obrotowego,
- wierzytelności z tytułu kaucji gwarancyjnych (zabezpieczających),
- prawa z papierów wartościowych.

W związku z przejęciem ww. przedsiębiorstwa, nakłady na rzeczowy majątek i wartości niematerialne wyniosły łącznie 8,7 miliona złotych, z czego 6,7 miliona złotych przypadło na nabywane nieruchomości, 1,6 miliona złotych na maszyny techniczne i urządzenia, zaś 0,4 miliona złotych na wartości niematerialne.

Przejęte przedsiębiorstwo wraz z zatrudnionymi w nim pracownikami, zostało przekształcone w wydział produkcyjny RAFAKO S.A., który będzie realizował głównie zamówienia dotyczące kotłów przemysłowych oraz urządzeń do utylizacji odpadów komunalnych, przemysłowych oraz biomasy.

Drugi, zamiejscowy wydział produkcyjny utworzony został na bazie wydierżawionego majątku w Radomsku. Na dzień 31 grudnia 2007 roku zatrudnienie w tym wydziale wynosiło 36 osób.

Przedmiotem pozostałych nakładów inwestycyjnych były głównie zakupy maszyn i urządzeń do produkcji, nakłady na infrastrukturę budowlaną, zakup sprzętu komputerowego i oprogramowania. Inwestycje te były finansowane ze środków własnych oraz ze środków pochodzących z emisji akcji (w kwocie około 16 milionów złotych).

W I półroczu 2007 przekazano do użytkowania linię do spawania ścian membranowych. Inwestycja zwiększa zdolność produkcyjną Spółki w zakresie wykonawstwa ścian szczelnych kotłów energetycznych i umożliwia zwiększenie ilości przyjmowanych zamówień. Linia należy do najnowocześniejszych w skali światowej, w pełni zautomatyzowanych centrów spawania.

Finansowe aktywa trwale na koniec grudnia 2007 roku wyniosły 45 994 tysiące złotych i były większe od stanu na koniec 2006 roku o 4 060 tysięcy złotych. Wzrost tej grupy aktywów wynikał głównie ze zwiększenia udziałów w jednostkach zależnych (o 7 074 tysiące złotych), przede wszystkim z powodu podwyższenia kapitału zakładowego ELWO S.A. i odkupienia od Skarbu Państwa pakietu akcji tej (zależnej od RAFAKO S.A.) spółki. W następstwie objęcia nowej emisji akcji oraz zakupu akcji, wartość bilansowa udziału RAFAKO S.A. w ELWO S.A. wzrosła o 6 418 tysięcy złotych.

Realizując strategię rozwoju RAFAKO S.A. w zakresie rozszerzenia zdolności projektowych, w 2007 roku utworzono dwie spółki projektowo-konstrukcyjne: RAFAKO Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu oraz RAFAKO Engineering Solution z siedzibą w Belgradzie, w Serbii.

Pozostałe zmiany własnościowe w grupie aktywów finansowych zostały opisane w punkcie 3.11.3 niniejszego sprawozdania.

Ponadto, wolne środki finansowe Spółki były przedmiotem lokat i inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku stan lokat krótkoterminowych wynosił 167 548 tysięcy złotych, a inwestycji krótkoterminowych 52 528 tysięcy złotych. Przedmiotem inwestycji krótkoterminowych są jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych:

- Inwestor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 1 476 tysięcy złotych,
- Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 51 052 tysiące złotych.

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

W 2007 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań RAFAKO S.A. z innymi podmiotami:

1. w dniu 23 kwietnia 2007 roku RAFAKO S.A. nabyła 14 781 akcji spółki Południowy Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Katowicach, stanowiących 0,01% kapitału zakładowego spółki za kwotę 487 773 złote. RAFAKO S.A. nabyła akcje spółki z własnych środków w ramach zakupu przedsiębiorstwa spółki Wyrskich Zakładów Urządzeń Przemysłowych „NOMA INDUSTRY” Sp. z o.o. w upadłości.
2. w dniu 14 czerwca 2007 roku RAFAKO S.A. zbyła w obrocie giełdowym 452 335 akcji spółki Mostostal Zabrze-Holding S.A. stanowiących 0,35% kapitału zakładowego spółki za łączną kwotę 6 195 539 złotych. Po dokonaniu tej transakcji, RAFAKO S.A. nie posiada akcji powyższej spółki.
3. w dniu 21 sierpnia 2007 roku została zarejestrowana spółka RAFAKO Engineering Solution Sp. z o.o. z siedzibą w Belgradzie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 EUR. RAFAKO S.A. objęła 75,00% udziałów uprawniających do 75,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podstawowym przedmiotem działalności nowoutworzonej spółki jest działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska. RAFAKO S.A. nabyła udziały w spółce z własnych środków.
4. w dniu 5 października 2007 roku została zarejestrowana spółka RAFAKO Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500 000 złotych i w całości został opłacony przez RAFAKO S.A., co uprawnia do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podstawowym przedmiotem działania nowoutworzonej spółki jest prowadzenie działalności w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego. RAFAKO S.A. nabyła udziały w spółce z własnych środków.

5. w dniu 12 grudnia 2007 roku RAFAKO S.A. sprzedała 464 udziały w spółce ENGOREM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, stanowiące 19,99% kapitału zakładowego tej spółki, za kwotę 1 750 000 złotych. Po dokonaniu tej transakcji, RAFAKO S.A. nie posiada udziałów w spółce.
6. w dniu 21 grudnia 2007 roku RAFAKO S.A. nabyła 5 048 akcji jednostki zależnej ELWO S.A. z siedzibą w Pszczynie, stanowiących 5,05% akcji tej spółki za kwotę 2 191 548 złotych. W wyniku tej transakcji, udział RAFAKO S.A. w spółce zwiększył się z 86,90% do 91,95%. RAFAKO S.A. nabyła akcje spółki z własnych środków.
7. w dniu 27 grudnia 2007 roku jednostka zależna ELWO S.A. zarejestrowała zmianę wysokości kapitału zakładowego z kwoty 6 000 000 złotych do kwoty 10 200 000 złotych. Cały podwyższony kapitał zakładowy w kwocie 4 200 000 złotych został objęty przez RAFAKO S.A. W wyniku tej operacji, udział RAFAKO S.A. w kapitale zakładowym spółki zwiększył się do 95,26%.

Dodatkowe informacje w zakresie transakcji RAFAKO S.A. z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w punkcie 41 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

3.12. Wysokość i struktura kapitału własnego

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, kapitał własny RAFAKO S.A. wynosił 315 622 tysiące złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I. W 2007 roku wartość kapitału wzrosła o 104 400 tysięcy złotych w następstwie emisji akcji serii I;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych. W ciągu 12 miesięcy 2007 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
3. kapitał zapasowy wynosił 126 214 tysięcy złotych (przyrost o 10 646 tysięcy złotych w ciągu 2007 roku był następstwem przeznaczenia zysku netto za rok 2006 na kapitał zapasowy);
4. zyski zatrzymane (bieżącego okresu) wynosiły 13 430 tysiące złotych.

3.13. Dostępność materiałów do produkcji

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

Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń (produkcja jednostkowa). Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług kompletacyjnych nie stanowi dla Spółki ograniczenia. Wybór dostawców zależy od możliwości zakupu materiałów i urządzeń spełniających określone wymagania techniczne i jakościowe w określonym terminie oraz w sposób najbardziej ekonomiczny. Zakupów dokonuje się w oparciu o analizę rynku, przy czym krąg dostawców zawężony jest do producentów uznanych, z uwagi na dobrą jakość oferowanych przez nich produktów, jak i ze względu na przestrzeganie przez nich norm bezpieczeństwa, środowiskowych i innych, charakterystycznych i wymaganych dla danego zakupu.

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

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

W 2007 roku głównymi źródłami dostaw RAFAKO S.A. były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	2006		2007	
	Wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	436 935	78,2%	697 737	79,3%
Zakupy zagraniczne	121 571	21,8%	181 663	20,7%
RAZEM	558 506	100%	879 400	100,0 %

W 2007 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 5% łącznej wartości zakupów.

Jednym ze znaczących dostawców w 2007 roku była Fabryka Elektrofiltrów ELWO S.A. – spółka z grupy jednostek powiązanych z RAFAKO S.A. Łączna wartość zakupów w ELWO S.A. wyniosła w 2007 roku 19 640 tysięcy złotych i dotyczyła przede wszystkim dostaw filtrów lub ich elementów dla realizacji projektów m.in. dla Elektrowni Skawina, TE Tuzla Bośnia i Hercegowina, PEC Suwałki, Dalkia Łódź i innych.

3.14. Pracownicy

W roku 2007 przeciętne zatrudnienie w RAFAKO S.A., wyniosło 1 697 pracowników i w porównaniu z rokiem 2006 (w którym wynosiło 1 580 osób) zwiększyło się o 117 osób (o 7,4%).

Według stanu na koniec grudnia 2007 roku pracownicy posiadający wykształcenie wyższe i średnie stanowili 61,2% zatrudnionych w Spółce, w tym absolwenci wyższych uczelni – 28,6% ogółu zatrudnionych.

W wieku do 40 lat było 39,5% zatrudnionych, od 41 do 50 lat – 31,1%, a powyżej 50 lat - 29,4%. Pracownicy ze stażem pracy w RAFAKO S.A. do 10 lat stanowili 17,3% ogółu zatrudnionych, od 11 do 20 lat – 20,3%, a ze stażem pracy powyżej 20 lat - 62,4%.

Wielkość i strukturę kosztów osobonych przedstawiono w załączniku nr 5.

4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

W dniu 6 sierpnia 2007 roku Spółka 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 2007. Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 139 tysięcy złotych (w tym: jednostkowy 94 tysiące złotych, skonsolidowany 45 tysięcy złotych). Za rok 2006 łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 155 tysięcy złotych.

II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

W 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie osób zarządzających Spółką.

Zarząd RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2007 roku):

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

W 2007 roku zaszła zmiana w składzie osób nadzorujących Spółkę. W dniu 19 czerwca 2007 roku Pan Marian Woronin złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., uwzględniając złożoną rezygnację, powołało w dniu 19 czerwca 2007 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Andrzeja Banasiewicza.

Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2007 roku)

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Krzysztof Pawelec	Przewodniczący
Leszek Wysłocki	Wiceprzewodniczący
Piotr Fugiel	Członek
Witold Okarma	Członek
Sławomir Sykucki	Członek
Marek Wiak	Członek
Andrzej Banasiewicz	Członek

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

Z każdą osobą zarządzającą, Spółka 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 41.8 do sprawozdania finansowego Spółki.

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

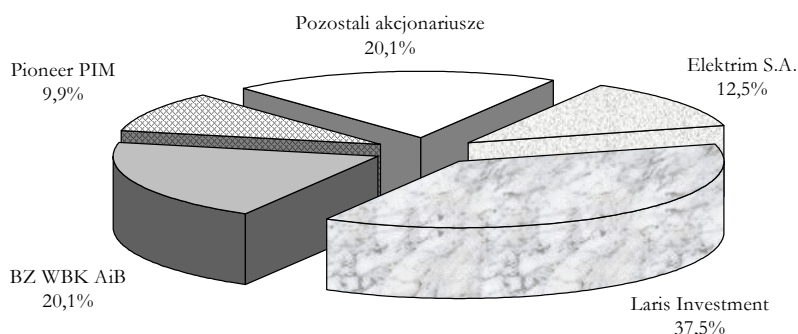
III. Akcjonariat RAFAKO S.A.

W 2007 roku zmieniła się struktura akcjonariatu RAFAKO S.A. Na koniec grudnia 2007 roku największym akcjonariuszem Spółki został Laris Investment Sp. z o.o. Jest to spółka zależna od ELEKTRIM S.A. Podmiotem o znaczącym wpływie na Spółkę pozostał ELEKTRIM S.A. posiadający bezpośrednio i pośrednio 49,9% akcji RAFAKO S.A.

Stan akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2007 roku został zaprezentowany w nocie nr 34.4 Sprawozdania finansowego Spółki.

Poniższy wykres oraz lista przedstawiają akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (głosów) Spółki na dzień 2 kwietnia 2008 roku:

Struktura akcjonariatu



Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji					
Nazwa podmiotu	Liczba akcji (w sztukach)	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Akcje (w tysiącach złotych)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Laris Investment Sp. z o.o. (spółka zależna ELEKTRIM S.A.)*	26 064 251	26 064 251	52 128,50	37,45	37,45
ELEKTRIM S.A.*	8 682 189	8 682 189	17 364,38	12,47	12,47
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.**	13 967 874	13 967 874	27 935,75	20,07	20,07
w tym: Arka BZ WBK Akcji FIO***	3 495 732	3 495 732	6 991,46	5,02	5,02
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.****	6 879 050	6 879 050	13 758,10	9,88	9,88
w tym: Pioneer Akcji Polskich FIO*****	3 498 742	3 498 742	6 997,48	5,03	5,03

* - stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 kwietnia 2007 roku,

** - stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 13 marca 2008 roku,

*** - stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 24 sierpnia 2007 roku

**** - stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 16 listopada 2007 roku.

***** - stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 10 sierpnia 2007 roku.

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

Wszystkie akcje RAFAKO S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

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

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

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

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

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

Dotychczasowe wydatki środków pochodzących z emisji obejmują:

- zakup przedsiębiorstwa spółki „NOMA INDUSTRY” sp. z o.o. w upadłości za cenę około 10,5 miliona złotych;
- podwyższenie kapitału zakładowego ELWO S.A. (jednostka zależna od RAFAKO S.A.) – RAFAKO S.A. objęło cały podwyższony kapitał zakładowy w kwocie 4,2 miliona złotych;
- nabycie 5 048 akcji jednostki zależnej ELWO S.A. z siedzibą w Pszczynie, stanowiących 5,05% akcji tej spółki za kwotę 2,2 miliona złotych;
- utworzenie dwóch spółek projektowo-konstrukcyjnych: RAFAKO Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu (o kapitale zakładowym 500 tysięcy złotych) oraz RAFAKO Engineering Solution z siedzibą w Belgradzie, w Serbii (kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 EUR, z czego RAFAKO S.A. objęła 75% udziałów);
- nakłady na niefinansowy majątek trwały w kwocie około 16 milionów złotych (por. pkt. 3.11.2);
- nabycie 66,32% akcji spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 28,7 miliona złotych (umowa nabycia akcji została podpisana 26 lutego 2008 roku).

Do czasu pełnej realizacji przyjętych celów emisji, pozostałe środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na kapitał obrotowy, w tym zostały ulokowane na lokacie bankowej.

W kolejnych miesiącach RAFAKO S.A. zamierza sfinansować z wpływów z emisji dalsze wydatki akwizycyjne oraz zakupy lub wytworzenie we własnym zakresie składników majątku trwałego.

W 2007 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

Spółka nie uruchamiała programów akcji pracowniczych.

Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w RAFAKO S.A. w 2007 roku przedstawiono w załączniku nr 12.

Ilość akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, a także ilość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z RAFAKO S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w punkcie 41.7 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki w 2007 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

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

1. W zakresie istotnych zamówień:

- a. wejście w życie umowy podpisanej w roku 2006 z firmą Hitachi Power Europe GmbH, o wartości 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;
- b. wejście w życie umowy podpisanej w 2006 roku 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;
- c. podpisanie umowy z Elektrownią Skawina S.A. o wartości 34,1 miliona złotych, której przedmiotem jest „budowa pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin (druga nitka) dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Skawina S.A.;
- d. podpisanie umowy o wartości około 85 milionów złotych (w tym „konsorcjalny” udział RAFAKO S.A. około 54,1 miliona złotych) pomiędzy Konsorcjum: RAFAKO S.A. i Zakłady Remontowe Energetyki Katowice S.A., a Elektrociepłownią Kielce S.A., której przedmiotem jest budowa w Elektrociepłowni Kielce S.A. źródła energii elektrycznej pracującego w skojarzeniu z wykorzystaniem biomasy;
- e. podpisanie umowy z firmą Elektrik Uretim A.S. o wartości 57,5 miliona EUR, której przedmiotem jest wykonanie „pod klucz” modernizacji dwóch kotłów w Elektrowni Yenikoy (Turcja). Jest to największa w historii Spółki umowa eksportowa;
- f. wejście w życie umowy podpisanej w roku 2006 z firmą Hitachi Power Europe GmbH, o ostatecznej wartości około 16,5 milionów EUR, której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej dla dwóch kotłów nadkrytycznych w Elektrowni 2 x 820 MW Moorburg w Niemczech. Umowa weszła w życie z dniem 2 stycznia 2008 roku;
- g. podpisanie umowy z firmą PKN ORLEN S.A. o wartości około 195 milionów złotych, której przedmiotem jest dostawa kotła wraz z instalacją odazotowania spalin. Umowa została podpisana w dniu 3 marca 2008 roku;
- h. podpisanie umowy z firmą Vitkovice Heavy Machinery a.s. o wartości 24,4 miliona złotych, której przedmiotem jest dostawa ścian szczelnych z komorami dla dwóch kotłów w Elektrowni Tusimice – Czechy. Umowa została podpisana w marcu 2008 roku;
- i. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od kwietnia 2007 do marca 2008) kilku umów z firmą METSO Power Oy na łączną kwotę około 35,2 miliona złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 14,1 miliona złotych, podpisanej w dniu 19 marca 2008 roku, jest dostawa części ciśnieniowych kotła dla firmy Stora Enso Langerbrugge w Gent - Belgia.

2. W zakresie innych, istotnych zdarzeń (umów):

- a. podpisanie aneksu do umowy o limit kredytowy z Bankiem DnB Nord Polska S.A., na podstawie którego Bank udzielił limitu do maksymalnej kwoty 26 milionów złotych, którego okres wykorzystania, w zakresie kredytu gotówkowego, kończy się z dniem 28 lutego 2008 roku, natomiast w zakresie gwarancji i akredytyw ważny jest do 28 lutego 2013 roku. Inne warunki umowy pozostały bez zmian;
- b. oświadczenie Zarządu RAFAKO S.A., że w Spółce są przestrzegane Zasady Ładu Korporacyjnego w zakresie opisanym w dokumencie „Dobre praktyki 2005”. W styczniu 2008 roku Zarząd Spółki poinformował również, że w Spółce nie będą stosowane niektóre zasady zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN), wprowadzone na podstawie Uchwały 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, obowiązujące od 1 stycznia 2008 roku;
- c. emisja akcji serii I (por. opis w punkcie III);
- d. udzielenie poręczenia za zobowiązania wekslowe Przedsiębiorstwa Obsługi Przemysłu „TOMPOL” S.A. z siedzibą w Poznaniu, będącego wystawcą weksła, złożonego tytułem zabezpieczenia kredytu zaciągniętego w INVEST BANK S.A. na podstawie umowy o kredyt obrotowy odnawialny, na kwotę

20 milionów złotych. Maksymalna odpowiedzialność RAFAKO S.A. z tytułu udzielonego poręczenia, uwzględniająca różnego rodzaju koszty dodatkowe, jak: odsetki, opłaty, prowizje, koszty dochodzenia roszczeń oraz inne uzasadnione koszty wynosi 30 milionów złotych. (na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego). Poręczenie jest ważne do 2 kwietnia 2011 roku.;

- e. podpisanie umowy zakupu przedsiębiorstwa spółki Wyrskich Zakładów Urządzeń Przemysłowych „NOMA INDUSTRY” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Wyrach, za cenę około 10,5 miliona złotych. Przejęte przedsiębiorstwo, zostało przekształcone w wydział produkcyjny RAFAKO S.A. Inwestycja jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I;
- f. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od września 2006 do sierpnia 2007) kilku umów z firmą Korchem K&W Sp. z o.o. z siedzibą w Biłgoraju k/Belchatowa, na łączną kwotę około 31 milionów złotych. Umowa o największej wartości wynoszącej około 18 milionów złotych została zawarta w dniu 3 sierpnia 2007 roku, a jej przedmiotem jest wykonanie i montaż poziomów zraszania (bez lanc) oraz wykonanie gumowania i wykładzin chemoodpornych absorberów nr 10, 11 i 12 IOS w BOT Elektrowni Belchatów S.A.;
- g. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od września 2006 do sierpnia 2007) kilku umów z firmą Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o. na łączną kwotę około 96 milionów złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej około 59,9 miliona złotych, zawartej w dniu 28 sierpnia 2007 roku jest wykonanie, dostawa i montaż przez ww. firmę, konstrukcji stalowych oraz montaż urządzeń i aparatów technologicznych przeznaczonych dla IOS Bloku Energetycznego 858 MW w BOT Elektrowni Belchatów S.A.;
- h. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od września 2006 do sierpnia 2007) kilku umów z firmą Elektrobudowa S.A. na łączną kwotę około 32 milionów złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 14,5 miliona złotych z dnia 18 stycznia 2007 roku, jest wykonanie przez Elektrobudowę S.A., w systemie „pod klucz”, kompletnego, gotowego do pracy systemu zasilania elektrycznego oraz AKPiA, przeznaczonych dla modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin bloków 3 i 4 w Elektrowni Jaworzno III;
- i. założenie spółki RAFAKO Engineering Solution Sp. z o.o. z siedzibą w Belgradzie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 EUR, z czego RAFAKO S.A. objęła 75% udziałów, uprawniających do 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka została zarejestrowana w dniu 21 sierpnia 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności nowoutworzonej spółki jest działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska. Utworzenie spółki jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I;
- j. zawarcie umowy z firmą Vitkovice Hard a.s. (dostawca) na kwotę około 39,8 miliona złotych. Przedmiotem umowy jest dostawa przez tę firmę konstrukcji stalowych budynku i rusztu kotłowni kotła nadkrytycznego w BOT Elektrowni Belchatów S.A.;
- k. założenie spółki RAFAKO Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500 000 złotych i w całości został opłacony przez RAFAKO S.A., co uprawnia RAFAKO S.A. do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS w dniu 27 sierpnia 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działania nowoutworzonej spółki jest prowadzenie działalności w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego. Utworzenie spółki jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I;
- l. zawarcie w kwietniu 2007 roku umowy z PPUH KONSTALEX Sp. z o.o. o wartości około 16,7 miliona złotych. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez tę firmę konstrukcji stalowych nośnych kotła nadkrytycznego w BOT Elektrowni Belchatów S.A. Z uwagi na rozszerzenie zakresu realizacji umowy o wykonanie i dostawę konstrukcji stalowej ścian budynku kotłowni ww. kotła, w dniu 2 stycznia 2008 roku został skutecznie podpisany aneks do tej umowy, na mocy którego jej wartość wzrosła do kwoty około 37 miliona złotych;
- m. podwyższenie kapitału zakładowego ELWO S.A. (jednostka zależna od RAFAKO S.A.) z kwoty 6 milionów złotych do kwoty 10,2 miliona złotych. Kapitał ten obecnie dzieli się na 170 000 akcji, co daje tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu ELWO S.A. Wszystkie akcje wyemitowane w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego ELWO S.A. objęła RAFAKO S.A., w ramach realizacji jednego z założonych celów emisji akcji serii I. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 27 grudnia 2007 roku;
- n. nabycie 692 236 akcji spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 28 727 794 złotych, które stanowią 66,32% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Spółka FPM S.A. zajmuje się produkcją między innymi młynów do przemiału węgla

kamiennego i brunatnego, rusztów mechanicznych i odzūżlaczy stosowanych w maszynach i urządzeniach energetycznych. Zakup ww. akcji jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I. Umowa nabycia akcji została podpisana 26 lutego 2008 roku;

- o. podpisanie umowy pomiędzy Konsorcjum ALSTOM Power Sp. z o.o. i RAFAKO S.A. (Zamawiający), a Konsorcjum Polimex - Mostostal S.A. i PMUE REMAK S.A. (Dostawca) na kwotę 49 milionów złotych. Przedmiotem umowy jest montaż części ciśnieniowej kotła w ramach pakietu nr 1, 2, 4, 5 dla bloku 858 MW w Elektrowni Belchatów. Udział Zamawiającego wynosi 50% wartości umowy. Umowa została podpisana 18 marca 2008 roku.

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji znaczących dla działalności gospodarczej Spółki, zawartych w 2007 roku, oprócz umów wymienionych w rozdziale IV, pkt. 1 i 2, zaliczyć należy także umowy ubezpieczenia.

Wykaz umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2007 roku podano w załączniku nr 10.

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

Z ważniejszych, zakończonych w 2007 roku, prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:

- opanowanie technologii spawania stali żarowytrzymałych z dodatkiem Co. Uzyskano uprawnienia Zakładu w tym zakresie nadane przez TUV Nord;
- zaprojektowanie i wykonanie oprzyrządowania specjalnego - pierścieni biegowych do montażu walczków o dużym zagęszczeniu króćców;
- przeprowadzenie audytu recertyfikującego oraz uzyskanie certyfikatu w zakresie wymagań Dyrektywy 97/23/UE, moduł H/ H1 oraz PN-EN ISO 3834-2 dla oceny wyrobów na zgodność z wymaganiami przedmiotowej Dyrektywy;
- przeprowadzenie certyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań dyrektywy europejskich nr 761/2004 - EMAS 2004;
- przeprowadzenie przez TUV NORD Katowice audytu nadzoru w zakresie wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001;
- przeprowadzenie audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania RAFAKO przez Transportowy Dozór Techniczny (TDT) z siedzibą w Warszawie.

4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji

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

W związku z ciągłą presją klientów na zwiększenie jakości i szczegółowości informacji dotyczących realizowanych projektów, wdrażane są kolejne moduły systemu zintegrowanego ERP wraz z odpowiednimi wspierającymi je obiegami dokumentów. Następuje rozwój konektorów łączących system produkcyjny RAFAKO z systemami naszych klientów.

W związku z utworzeniem nowych wydziałów zamiejscowych, zrealizowano sieć WLAN, łączącą lokalizacje w Raciborzu (centrala), Wyrach i Radomsku. Sieć WLAN funkcjonuje w oparciu o urządzenia światowego lidera w dziedzinie bezpieczeństwa informatycznego Check Point. W wydziałach zamiejscowych prowadzone są prace wdrożeniowe wymaganych tam modułów systemu ERP oraz obiegów dokumentów.

W dziedzinie zarządzania produkcją dokonano zmiany polegającej na ewidencjonowaniu elementów produkowanych (elementów wysyłkowych i wyrobów finalnych) w systemie BaanIV, co umożliwi zarządzanie nimi na dużo wyższym poziomie niż dotychczas.

Ponadto zrealizowano wdrożenie systemu zwiększającego poziom bezpieczeństwa w sieci informatycznej RAFAKO S.A.

W 2007 roku w RAFAKO S.A. nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2008

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

1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna

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

- rozszerzenia uprawnień do spawania stali z gatunku HR3C połączeń jednorodnych i kombinacji z innymi stalami energetycznymi;
- przeprowadzenia prób i uzyskania uprawnień w zakresie spawania i obróbki cieplnej nowych stali energetycznych stosowanych w kotłach o parametrach nadkrytycznych;
- wdrożenia spawania automatycznego z zastosowaniem nowego automatu do wykonywania złączy spawanych króćców walczakowych;
- opanowania technologii tłoczenia den (walczakowych) elipsoidalnych według DIN 28013;
- rozszerzenia zakresu możliwości gięcia rur;
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania IOS metodą mokrą wapienną;
- opracowania metodyki projektowania osuszaczy pary w walczakach kotłowych;
- opracowania skutecznej metody zabezpieczenia antyerozyjnego ścian komory paleniskowej w kotle fluidalnym;
- wykonania projektu podstawowego "wyspy kotłowej" dla projektu budowy nowego bloku o mocy ok. 500 Mwe lub 900 Mwe z opalonym węglem kamiennym kotłem przepływowym o parametrach nadkrytycznych;
- przygotowania założeń do podjęcia badań nad współspalaniem węgla i biomasy;
- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania w zakresie wymagań normy PN-EN 9001:2001, PN-EN 14001:2005 oraz Dyrektywy nr 97/23/UE;
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością w zakresie wymagań dyrektywy europejskiej nr 761/2004 - EMAS 2001;
- wdrożenia wymagań normy PN-N-18001:2004 „System zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy” - wraz z integracją wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001, co zapewni realizację przyjętej przez Spółkę strategii w zakresie zmniejszenia wypadkowości oraz zapewnienie zgodności z obowiązującym i przyszłym stanem prawnym w zakresie zarządzania jakością, zarządzania środowiskowego oraz zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy - środowiskiem pracy. Po wdrożeniu wymagań zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy, zintegrowany system zostanie poddany certyfikacji przez wybraną jednostkę certyfikującą;
- wdrożenia nowej generacji stali żarowytrzymałych.

2. Działalność marketingowa

Rok 2007 to rok w którym zarówno gospodarka krajowa jak i zagraniczna stanęły przed koniecznością sporządzenia planów inwestycyjnych o znacznej wartości dotyczących branży energetycznej. Głównym powodem jest wzrastające zapotrzebowanie na energię elektryczną wraz z rozwojem gospodarki oraz konieczność odbudowy wycofywanych z użycia mocy wytwórczych. Na podstawie publikowanych planów strategicznych największych elektrowni w Polsce, do 2030 roku będzie potrzeba wybudowania ok. 20-25 tysięcy MW nowych mocy wytwórczych. W odpowiedzi na problemy braku nowych mocy, założenia ekologiczne i niewystarczające ilości nośników energii, Spółka w swojej strategii wychodzi naprzeciw Klientom sektora energetycznego, oferując wysokosprawne urządzenia energetyczne oraz instalacje ochrony środowiska.

W dalszym ciągu istotny wpływ na otoczenie marketingowe RAFAKO S.A. i portfel zamówień Spółki będą wywierały następujące czynniki:

- zmiany prawne wynikające z uchwalonej 29 czerwca 2007 roku ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Ustawa ta pozwala wytwórcom, którzy dobrowolnie rozwiążą kontrakty długoterminowe, na korzystanie z programu pomocowego. Regulacje określone w ustawie wchodzi w życie od 1 kwietnia 2008 roku;
- dalsza restrukturyzacja i prywatyzacja firm sektora elektroenergetycznego;
- uwolnienie rynku energii w dniu 1 lipca 2007 roku;
- 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 oraz celów pakietu energetycznego „3*20”;
- polityka podatkowa w zakresie paliw i energii, w tym problemy związane z brakiem rozstrzygnięć w kwestii limitów uprawnień do emisji CO₂ na lata 2008-12, nieuregulowana kwestia przeniesienia obowiązku zapłaty podatku akcyzowego za energię elektryczną z producentów na sprzedawców, a także brak jednoznacznych decyzji w zakresie norm emisji dla zanieczyszczeń gazowych i pyłowych obowiązujących w 2008 roku;
- polityka Państwa dotycząca odnawialnych źródeł energii;
- poziom zużycia energii elektrycznej.

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

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

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

3. Prognozy działalności Spółki na rok 2008

W związku z obserwowanym w ostatnim czasie ożywieniem na europejskim rynku budowy kotłów, Spółka 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 zakontraktowanych i planowanych do podpisania umów sprzedaży produktów i usług, RAFAKO S.A. 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.

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

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

Oświadczenie Zarządu

Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO S.A., oświadcza, że:

1) wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2007 i porównywalne dane finansowe za okres roku 2006 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy członków Zarządu

2 kwietnia 2008 roku Wiesław Różacki Prezes Zarządu

2 kwietnia 2008 roku Roman Jarosiński Wiceprezes Zarządu

2 kwietnia 2008 roku Eugeniusz Myszka Wiceprezes Zarządu

2 kwietnia 2008 roku Jerzy Thamm Wiceprezes Zarządu