

Lp.	Nazwa	Definicja	2006	2007	Dynamika ROK 2007 - ROK 2006
1	2	3	4	5	6 = 5 - 4
1	Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży (%)	wynik brutto na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	7,9%	6,1%	-1,8%
2	Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw(%)	wynik brutto na sprzedaży (po uwzgl. zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe)/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	8,1%	4,8%	-3,3%
3	Rentowność operacyjna netto na sprzedaży (%)	wynik netto na sprzedaży(po uwzgl.zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe)/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	3,7%	1,8%	-1,9%
4	Rentowność na działalności operacyjnej (%)	wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	2,3%	1,8%	-0,5%
5	Rentowność na działalności gospodarczej (%)	wynik na działalności gospodarczej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	2,1%	1,9%	-0,2%
6	Rentowność netto (%)	wynik netto/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	1,7%	1,4%	-0,3%
7	Zwrot z aktywów (%)	wynik netto/suma aktywów	1,7%	1,9%	0,2%
8	Zwrot z kapitału (%)	wynik netto/kapitał własny	5,4%	4,3%	-1,1%
9	Wsk. płynności bieżącej uwzględniający korektę zapasów dot. wyceny kontraktów długoterminowych (krotność)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,4	0,3
9A	Wsk. płynności bieżącej bez korekty zapasów dot. wyceny kontraktów długoterminowych (krotność)	aktywa obrotowe+korekta wyceny kontraktów długoterminowych dot. zapasów/zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,9	0,6
10	Wsk. płynności "szybkiej" (krotność)	aktywa obrotowe-zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,4	0,3
11	Wskaźnik obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług uwzględniający korektę sprzedaży dot. wyceny kontraktów długoterminowych (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług x 360/ przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (faktury+korekta dot. wyceny kontraktów długoterminowych)	94	57	-37
11A	Wsk. obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług bez korekty sprzedaży dot. wyceny kontraktów długoterminowych (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług x 360 / przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (sprzedaż fakturowa)	87	63	-24
12	Wsk. obrotu zapasami uwzględniający korektę zapasów i kosztu wytworzenia dot. wyceny kontraktów długoterminowych (w dniach)	zapasy x 360 / koszt sprzedanych towarów i produktów	11	11	0
12A	Wsk. obrotu zapasami nie uwzględniający korekty zapasów dot. wyceny kontraktów długoterminowych (w dniach)	(zapasy+korekta wyceny kontraktów długoterminowych dot. zapasów) x 360 / (koszt sprzedanych towarów i produktów wraz z korektą dot. wyceny kontraktów długoterminowych)	60	76	16
13	Okres spłaty zobowiązań handlowych uwzględniający korektę wyceny kontraktów długoterminowych dot. kosztów wytworzenia (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 360 / koszt sprzedanych towarów i produktów	89	73	-16
13A	Okres spłaty zobowiązań handlowych (bazą wartość zakupów) (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 360 / wartość zakupów	95	75	-20
14	Wsk. zadłużenia (%)	zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe/kapitał własny	208,7%	122,0%	-86,7%
15	Wsk. zadłużenia bankowego (%)	kredyty i pożyczki krótko i długoterminowe/kapitał własny	0,0%	0,0%	0,0%
16	Wsk. trwałości struktury finansowania majątku (%)	kapitały własne+zobowiązania długoterminowe/suma aktywów	35,3%	49,5%	14,2%
17	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)	kapitał własny/suma aktywów	32,4%	45,0%	12,6%
18	Wsk. pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	kapitał własny/aktywa trwałe	116,0%	165,8%	49,8%
19	Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami (%)	zobowiązania długoterminowe +zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów	67,6%	55,0%	-12,6%

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2006		31.12.2007		zmiana stanów 7= 5-3	dynamika % 8 = 5/3
		TPLN	STRUKTURA	TPLN	STRUKTURA		
1	2	3	4	5	6	7= 5-3	8 = 5/3
<b>I</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>170 465</b>	<b>27,9%</b>	<b>190 325</b>	<b>27,2%</b>	<b>19 860</b>	<b>111,7%</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	92 683	15,2%	108 241	15,5%	15 558	116,8%
2	Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	0	0,0%	0	
3	Wartości niematerialne	2 057	0,3%	3 002	0,4%	945	145,9%
4	Aktywa finansowe	41 934	6,9%	45 994	6,6%	4 060	109,7%
4.1.	Udziały w jednostkach zależnych	24 314	4,0%	31 388	4,5%	7 074	129,1%
4.2.	Udziały w pozostałych jednostkach	725	0,1%	528	0,1%	-197	72,8%
4.3.	Udzielone pożyczki długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
4.4.	Lokaty długoterminowe	16 895	2,8%	14 078	2,0%	-2 817	83,3%
4.5.	Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
5	Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33 791	5,5%	33 088	4,7%	-703	97,9%
<b>II</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>440 052</b>	<b>72,1%</b>	<b>510 492</b>	<b>72,8%</b>	<b>70 440</b>	<b>116,0%</b>
1	Zapasy po korekcie dot. umów o budowę, w tym:	17 654	2,9%	26 639	3,8%	8 985	150,9%
1.1.	Zapasy	92 773	15,2%	177 005	25,3%	84 232	190,8%
1.2.	Korekta zapasów dot. umów o budowę	-75 119	-12,3%	-150 366	-21,5%	-75 247	200,2%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	176 178	28,9%	184 331	26,3%	8 153	104,6%
2.1.	Należności z tytułu dostaw i usług	167 511	27,4%	154 759	22,1%	-12 752	92,4%
	- do 12 miesięcy	167 511	27,4%	154 424	22,0%	-13 087	92,2%
	- powyżej 12 miesięcy	0	0,0%	335	0,0%	335	
2.2.	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	237	0,0%	229	0,0%	-8	96,6%
2.3.	Pozostałe należności	8 430	1,4%	29 343	4,2%	20 913	348,1%
3	Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0,0%	3 123	0,4%	3 123	
4	Rozliczenia międzyokresowe czynne po korekcie	58 217	9,5%	68 093	9,7%	9 876	117,0%
4.1.	Rozliczenia międzyokresowe czynne bez korekty dot. umów o budowę	4 318	0,7%	1 717	0,2%	-2 601	39,8%
4.2.	Naliczone przychody ze sprzedaży związane z wyceną umów o budowę	53 899	8,8%	66 376	9,5%	12 477	123,1%
5	Inwestycje krótkoterminowe	40 773	6,7%	52 528	7,5%	11 755	128,8%
6	Lokaty krótkoterminowe	124 085	20,3%	166 129	23,7%	42 044	133,9%
7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 145	3,8%	9 649	1,4%	-13 496	41,7%
8	Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	
<b>A</b>	<b>Razem Aktywa</b>	<b>610 517</b>	<b>100,0%</b>	<b>700 817</b>	<b>100,0%</b>	<b>90 300</b>	<b>114,8%</b>
						0	
<b>I</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>197 792</b>	<b>32,4%</b>	<b>315 622</b>	<b>45,0%</b>	<b>117 830</b>	<b>159,6%</b>
1	Kapitał podstawowy	34 800	5,7%	139 200	19,9%	104 400	400,0%
2	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	36 778	6,0%	36 778	5,2%	0	100,0%
3	Kapitał zapasowy	115 568	18,9%	126 214	18,0%	10 646	109,2%
4	Zyski zatrzymane, w tym:	10 646	1,7%	13 430	1,9%	2 784	126,2%
4.1	wynik bieżący	10 646	1,7%	13 430	1,9%	2 784	126,2%
<b>II</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>17 435</b>	<b>2,9%</b>	<b>31 451</b>	<b>4,5%</b>	<b>14 016</b>	<b>180,4%</b>
1	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	0	
2	Rezerwy	17 435	2,9%	31 451	4,5%	14 016	180,4%
2.1	rezerwy na kontrakty długoterminowe	490	0,1%	13 598	1,9%	13 108	2775,1%
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>395 290</b>	<b>64,7%</b>	<b>353 744</b>	<b>50,5%</b>	<b>-41 546</b>	<b>89,5%</b>
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	159 486	26,1%	194 649	27,8%	35 163	122,0%
1.1	z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy	139 898	22,9%	179 309	25,6%	39 411	128,2%
1.2	z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy	7 299	1,2%	4 847	0,7%	-2 452	66,4%
1.3	pozostałe zobowiązania	12 289	2,0%	10 493	1,5%	-1 796	85,4%
2	Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	0	0,0%	0	0,0%	0	
3	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17 655	2,9%	0	0,0%	-17 655	0,0%
4	Rozliczenia międzyokresowe	218 149	35,7%	159 095	22,7%	-59 054	72,9%
4.1.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	24 837	4,1%	13 392	1,9%	-11 445	53,9%
4.2.	Przychody przyszłych okresów, w tym:	193 312	31,7%	145 703	20,8%	-47 609	75,4%
4.2.1.	otrzymane zaliczki na poczet przyszłych dostaw	58 487	9,6%	3 578	0,5%	-54 909	6,1%
	a otrzymane zaliczki	61 062	10,0%	83 452	11,9%	22 390	136,7%
	b korekta zaliczek dotyczących umów o budowę	-2 575	-0,4%	-79 874	-11,4%	-77 299	3101,9%
4.2.2.	wycena umów o budowę	132 599	21,7%	140 006	20,0%	7 407	105,6%
4.2.3.	inne	2 226	0,4%	2 119	0,3%	-107	95,2%
<b>B</b>	<b>Razem Pasywa</b>	<b>610 517</b>	<b>100,0%</b>	<b>700 817</b>	<b>100,0%</b>	<b>90 300</b>	<b>114,8%</b>

Lp.	Wyszczególnienie	2006		2007		Dynamika %
		3	4	3	4	
1	2					5=4/3
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów</b>	<b>644 308</b>	<b>969 503</b>	<b>150,5%</b>		
	1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług po korekcie, w tym:	641 463	966 507	150,7%		
	1.1. Przychody ze sprzedaży wg faktur	694 069	884 138	127,4%		
	1.2. Korekta dotycząca umów o budowę	(52 606)	82 369	-156,6%		
	2. Przychody netto ze sprzedaży materiałów	2 845	2 996	105,3%		
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>593 207</b>	<b>909 880</b>	<b>153,4%</b>		
	1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów po korekcie, w tym:	591 401	908 340	153,6%		
	1.1. Koszt wytworzenia sprzedanych (zafakturowanych) produktów	555 104	833 093	150,1%		
	1.2. Korekta dotycząca umów o budowę	36 297	75 247	207,3%		
	2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 806	1 540	85,3%		
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>51 101</b>	<b>59 623</b>	<b>116,7%</b>		
<b>IV</b>	<b>Zmiana stanu rezerw na kontraktach długoterminowych</b>	<b>975</b>	<b>-13 108</b>	<b>-1344,4%</b>		
<b>V</b>	<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw</b>	<b>52 076</b>	<b>46 515</b>	<b>89,3%</b>		
<b>VI</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>13 462</b>	<b>13 604</b>	<b>101,1%</b>		
<b>VII</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>14 459</b>	<b>15 649</b>	<b>108,2%</b>		
<b>VIII</b>	<b>Zysk (strata) na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw</b>	<b>24 155</b>	<b>17 262</b>	<b>71,5%</b>		
<b>IX</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>9 899</b>	<b>12 136</b>	<b>122,6%</b>		
<b>X</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>19 466</b>	<b>11 798</b>	<b>60,6%</b>		
<b>XI</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>14 588</b>	<b>17 600</b>	<b>120,6%</b>		
<b>XII</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>5 656</b>	<b>22 038</b>	<b>389,6%</b>		
<b>XIII</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>6 945</b>	<b>21 406</b>	<b>308,2%</b>		
<b>XIV</b>	<b>Zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>	<b>13 299</b>	<b>18 232</b>	<b>137,1%</b>		
<b>XV</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>13 299</b>	<b>18 232</b>	<b>137,1%</b>		
<b>XVI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>2 653</b>	<b>4 802</b>	<b>181,0%</b>		
<b>XVII</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>10 646</b>	<b>13 430</b>	<b>126,1%</b>		

## Struktura i dynamika wyniku brutto w 2006 i 2007 roku

Lp.	Wyszczególnienie	2006		2007		Różnica		Dynamika	
		w TPLN		w TPLN		w TPLN		w %	
		3	4	5=4-3	6=4/3				
1	2								
1	Wynik na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe	24 155	17 262	-6 893	71,5%				
2	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-9 567	338	9 905	-				
3	Wynik na działalności finansowej	-1 289	632	1 921	-				
4	Wynik brutto	13 299	18 232	4 933	137,1%				

## Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w 2006 i 2007 roku

Lp.	Wyszczególnienie	2006		2007		Dynamika	Różnica
		TPLN	Struktura %	TPLN	Struktura %		
		3	4	5	6		
1	2					7=5/3	8=5-3
a	zużycie materiałów i energii, w tym:	244 369	41,5%	424 452	47,2%	173,7%	180 083
	-zużycie materiałów do produkcji własnej i energii	79 794	13,6%	90 797	10,1%	113,8%	11 003
	-zużycie materiałów kompletacyjnych	164 575	27,9%	333 655	37,1%	202,7%	169 080
b	usługi obce, w tym:	252 773	42,9%	365 615	40,7%	144,6%	112 842
	-usługi kompletacyjne	212 620	36,1%	315 094	35,1%	148,2%	102 474
c	podatki i opłaty	4 313	0,7%	4 127	0,5%	95,7%	-186
d	wynagrodzenia	56 246	9,6%	67 135	7,5%	119,4%	10 889
e	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 589	2,6%	17 966	2,0%	115,2%	2 377
f	amortyzacja	7 942	1,4%	10 069	1,1%	126,8%	2 127
g	pozostałe	7 776	1,3%	9 314	1,0%	119,8%	1 538
<b>I</b>	<b>Koszty wg rodzaju razem (suma od "a" do "g")</b>	<b>589 008</b>	<b>100,0%</b>	<b>898 678</b>	<b>100,0%</b>	<b>152,6%</b>	<b>309 670</b>
1	zmiana zapasów i rozliczeń międzyokresowych	34 495		46 543		134,9%	12 048
2	koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	-4 181		-7 628		182,4%	-3 447
3	koszty sprzedaży	-13 462		-13 604		101,1%	-142
4	koszty ogólnego zarządu	-14 459		-15 649		108,2%	-1 190
<b>II</b>	<b>Koszty wytworzenia sprzedanych produktów (I+1+2+3+4)</b>	<b>591 401</b>	<b>95,2%</b>	<b>908 340</b>	<b>96,7%</b>	<b>153,6%</b>	<b>316 939</b>
<b>III</b>	<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>1 806</b>	<b>0,3%</b>	<b>1 540</b>	<b>0,2%</b>	<b>85,3%</b>	<b>-266</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>13 462</b>	<b>2,2%</b>	<b>13 604</b>	<b>1,4%</b>	<b>101,1%</b>	<b>142</b>
<b>V</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>14 459</b>	<b>2,3%</b>	<b>15 649</b>	<b>1,7%</b>	<b>108,2%</b>	<b>1 190</b>
<b>VI</b>	<b>Koszty podstawowej działalności operacyjnej (II+III+IV+V)</b>	<b>621 128</b>	<b>100,0%</b>	<b>939 133</b>	<b>100,0%</b>	<b>151,2%</b>	<b>318 005</b>

## Zestawienie kredytów i pożyczek wg stanu na 31.12.2007 roku

Lp.	Kredytodawca / pożyczkodawca/	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Waluta zadłużenia	Rodzaj zadłużenia	Data zawarcia umowy	Termin spłaty zadłużenia	Stan zadłużenia w PLN na 31.12.2007	Zabezpieczenie kredytu/ pożyczki
1	ING Bank Śląski S.A. o/Racibórz	18 000 000,00	EUR	w rachunku bieżącym, linia na gwarancje i akredytywy	31.08.2005	30.09.2008	0,00	przelew wierzycelności, zastaw rejestrowy na akcjach
2	PeKaO S.A.	5 000 000,00	PLN	w rachunku bieżącym	16.03.2004	30.06.2008	0,00	przelew wierzycelności
3	BOŚ S.A.	3 000 000,00	PLN	w rachunku bieżącym	10.05.2006	30.04.2008	0,00	weksel in blanco, przelew wierzycelności
4	DnB Nord	1 000 000,00	PLN	odnawialny	19.04.2006	28.02.2008	0,00	przelew wierzycelności
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>							<b>0,00</b>	

## Zestawienie aktualnych na 31.12.2007 roku gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.

## 1. Gwarancje TU Allianz Polska S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	23.09.2004	31.01.2008	33 000,00	EUR	3,5820	118 206,00	MAB Anlagenbau Austria, Wiedeń, Austria	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
2	28.08.2003	31.01.2008	111 388,88	EUR	3,5820	398 994,97	MCE Energietechnik GmbH & Co., Wien, Austria	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
3	14.03.2005	18.02.2008	30 500,00	USD	2,4350	74 267,50	Hitachi Europe GmbH, Dusseldorf, Niemcy	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
4	01.11.2004	28.02.2008	76 500,00	EUR	3,5820	274 023,00	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
5	26.08.2004	28.02.2008	7 700,00	EUR	3,5820	27 581,40	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
6	10.03.2006	30.05.2008	50 700,00	EUR	3,5820	181 607,40	CES-TEC Combustion Engineering, Moenchengladbach, Niemcy	należyte wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
7	08.11.2007	31.05.2008	44 000,00	EUR	3,5820	157 608,00	AE&E Inova GmbH AG, Kolonia, Niemcy	zwrot zaliczki	umowa o limit odnawialny
8	20.11.2006	31.05.2008	16 000,00	EUR	3,5820	57 312,00	DOTEC Energo, Praga, Czechy	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
9	27.04.2005	05.06.2008	154 763,50	EUR	3,5820	554 362,86	Andritz Oy, Kotka, Finlandia	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
10	27.04.2005	05.06.2008	17 700,00	EUR	3,5820	63 401,40	Andritz Oy, Kotka, Finlandia	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
11	16.09.2005	15.06.2008	8 800,00	EUR	3,5820	31 521,60	Austrian Energy & Environment AG Raaba/Graz, Austria	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
12	16.09.2005	15.06.2008	61 000,00	EUR	3,5820	218 502,00	Austrian Energy & Environment AG Raaba/Graz, Austria	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
13	30.12.2004	30.06.2008	136 995,00	EUR	3,5820	490 716,09	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
14	04.07.2006	31.07.2008	1 449 303,20	EUR	3,5820	5 191 404,06	Visser & Smit Hanab Installatie bv, Papendrecht, Holandia	zwrot zaliczki	umowa o limit odnawialny
15	15.08.2005	31.07.2008	54 000,00	EUR	3,5820	193 428,00	Austrian Energy & Environment AG Raaba/Graz, Austria	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
16	24.08.2006	31.08.2008	1 260 000,00	EUR	3,5820	4 513 320,00	MARTIN GmbH fur Umwelt- und Energietechnik, Munchen	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
17	11.11.2005	30.09.2008	50 900,00	EUR	3,5820	182 323,80	MCE Energietechnik GmbH & Co., Wien, Austria	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
18	27.04.2006	01.04.2009	32 000,00	EUR	3,5820	114 624,00	Richard Kablitz & Mitthof GmbH Lauda-Koenigshofen, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
19	27.04.2006	01.08.2009	148 500,00	EUR	3,5820	531 927,00	Richard Kablitz & Mitthof GmbH Lauda-Koenigshofen, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
20	04.07.2007	31.10.2009	302 000,00	EUR	3,5820	1 081 764,00	Richard Kablitz & Mitthof GmbH Lauda-Koenigshofen, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
21	16.01.2007	27.12.2009	244 000,00	EUR	3,5820	874 008,00	Babcock & Wilcox Volund Aps, Esbjerg, Dania	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
22	22.12.2006	30.12.2009	9 600,00	EUR	3,5820	34 387,20	Austrian Energy & Environment AG Raaba/Graz, Austria	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
23	01.07.2007	30.06.2010	38 385,90	EUR	3,5820	137 498,29	CES-TEC Combustion Engineering, Moenchengladbach, Niemcy	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
24	01.09.2007	30.08.2010	22 657,00	EUR	3,5820	81 157,37	CES-TEC Combustion Engineering, Moenchengladbach, Niemcy	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
25	16.10.2007	30.09.2010	22 500,00	EUR	3,5820	80 595,00	Austrian Energy & Environment AG & Co KG Raaba/Graz, Austria	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
26	08.11.2007	31.10.2010	22 000,00	EUR	3,5820	78 804,00	AE&E Inova GmbH AG, Kolonia, Niemcy	należyte wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
27	03.09.2007	31.12.2010	260 000,00	EUR	3,5820	931 320,00	Balcke-Duerr Austria GmbH, Wiedeń, Austria	właściwe usunięcie wad lub usterek	umowa o limit odnawialny
28	03.09.2007	31.12.2010	61 000,00	EUR	3,5820	218 502,00	Balcke-Duerr Austria GmbH, Wiedeń, Austria	właściwe usunięcie wad lub usterek	umowa o limit odnawialny
29	20.11.2006	15.01.2011	42 117,40	EUR	3,5820	150 864,53	CES-TEC Combustion Engineering, Moenchengladbach, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	umowa o limit odnawialny
30	22.06.2007	20.11.2012	36 600,00	PLN		36 600,00	Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A., Nowe Czarnowo	należyte wykonanie umowy, właściwe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
<b>RAZEM</b>						<b>17 080 631,47</b>			

## 2. Gwarancje Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	27.03.2007	29.01.2011	74 433 886,85	PLN		74 433 886,85	ALSTOM POWER Sp. z o.o. Warszawa, Polska	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
2	27.03.2007	02.10.2012	3 731 493,00	EUR	3,5820	13 366 207,93	ALSTOM POWER Sp. z o.o. Warszawa, Polska	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
3	27.03.2007	02.10.2012	109 711 234,50	PLN		109 711 234,50	ALSTOM POWER Sp. z o.o. Warszawa, Polska	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
<b>RAZEM</b>						<b>197 511 329,28</b>			

## Zestawienie aktualnych na 31.12.2007 roku gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.

## 3. Gwarancje Bank Ochrony Środowiska S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	04.05.2006	21.01.2008	11 920 000,00	PLN		11 920 000,00	PAK Odziarczanie Sp. z o.o. Konin	należyte wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
2	13.10.2006	31.01.2008	4 300 824,73	PLN		4 300 824,73	El. Skawina S.A.	zwrot zaliczki	przelew wierzycelności
3	13.10.2006	31.01.2008	9 979 600,00	PLN		9 979 600,00	El. Skawina S.A.	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności
4	13.09.2007	15.03.2008	127 000,00	EUR	3,5820	454 914,00	Metso Power Oy, Tampere, Finlandia	zwrot zaliczki	przelew wierzycelności
5	01.10.2007	15.05.2008	47 160,00	PLN		47 160,00	DALKIA Łódź S.A.	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
6	30.03.2005	17.05.2008	103 800,00	EUR	3,5820	371 811,60	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. (El. Tuncbilek A.S., Turcja)	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
7	10.10.2007	20.05.2008	40 000,00	EUR	3,5820	143 280,00	ENERGIA Energy supplying investment and Consulting Ltd. Breda, Włochy	udział w przetargu	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
8	04.07.2005	01.07.2008	151 000,00	USD	2,4350	367 685,00	Hitachi Europe GmbH, Dusseldorf, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
9	26.09.2006	08.10.2008	467 000,00	SEK	0,3805	177 693,50	UMEA Energi AB, Umea, Szwecja	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności
10	01.11.2005	31.10.2008	56 000,00	EUR	3,5820	200 592,00	VULCANO Sadeca S.A. Madrid, Hiszpania	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
11	15.03.2006	15.11.2008	125 000,00	EUR	3,5820	447 750,00	Babcock & Wilcox VOLUND ApS, Esbjerg, Dania	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
12	10.01.2006	15.11.2008	141 000,00	EUR	3,5820	505 062,00	Babcock & Wilcox VOLUND ApS, Esbjerg, Dania	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
13	05.10.2006	02.10.2009	146 870,00	USD	2,4350	357 628,45	Hitachi Europe GmbH, Dusseldorf, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności
14	31.05.2007	31.05.2010	147 280,00	USD	2,4350	358 626,80	Hitachi Europe GmbH, Dusseldorf, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel in blanco, oświadczenie o niezadłużeniu
15	11.07.2006	30.05.2011	70 000,00	EUR	3,5820	250 740,00	ALSTOM POWER BOILER GmbH Stuttgart, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
16	11.07.2006	30.08.2011	70 000,00	EUR	3,5820	250 740,00	ALSTOM POWER BOILER GmbH Stuttgart, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzycelności, weksel własny in blanco
<b>RAZEM</b>						<b>30 134 108,08</b>			

## 4. Gwarancje BRE BANK S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	01.01.2005	28.02.2008	17 914,20	EUR	3,5820	64 168,66	Standard Kessel Lentjes GmbH	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
2	12.12.2007	05.03.2008	150 000,00	EUR	3,5820	537 300,00	JP EPS NIKOLA TESLA, TENT A Obernovac, Serbia	udział w przetargu	umowa współpracy
3	29.04.2005	15.03.2008	85 601,75	EUR	3,5820	306 625,47	Turkiye Vakiflar Bankasi, (ELEKTRIK Uretim AS) Ankara, Turcja	zwrot zaliczki	umowa współpracy
4	30.03.2007	13.08.2008	4 160 200,00	PLN		4 160 200,00	El. Skawina S.A.	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
5	08.01.2007	30.08.2008	66 950,00	PLN		66 950,00	EC Gorzów S.A.	dobrze wykonanie umowy	umowa o linie gwarancyjną
6	07.08.2007	31.08.2008	24 700,00	PLN		24 700,00	PKB S.A w Katowicach, El. Siersza w Trzebinii	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
7	30.03.2007	31.10.2008	3 069 000,00	PLN		3 069 000,00	El. Skawina S.A.	zwrot zaliczki	umowa współpracy
8	29.08.2005	31.10.2008	230 000,00	EUR	3,5820	823 860,00	Andritz Oy, Varkaus, Finlandia	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
9	29.08.2005	31.10.2008	42 224,50	EUR	3,5820	151 248,16	Andritz Inc., Alpharetta, USA	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
10	01.12.2004	30.11.2008	10 000,00	PLN		10 000,00	BP Polska Sp. z o.o. Kraków	zapłata należności	umowa współpracy
11	25.07.2003	31.12.2008	13 483,75	EUR	3,5820	48 298,79	SGL ACOTEC GmbH	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
12	04.11.2006	03.01.2009	138 413,40	EUR	3,5820	495 796,80	Andritz Oy, Varkaus, Finlandia	właściwe usunięcie wad lub usterek	umowa współpracy
13	09.11.2006	31.01.2009	280 865,00	EUR	3,5820	1 006 058,43	Vynke N.V. Harelbeke, Belgia	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
14	23.11.2005	08.02.2009	9 535,00	EUR	3,5820	34 154,37	Kvaerner Power Oy, Tampere, Finlandia	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
15	04.10.2005	10.02.2009	355 000,00	EUR	3,5820	1 271 610,00	Andritz Oy, Varkaus, Finlandia	należyte wykonanie umowy	umowa współpracy
16	13.10.2005	15.06.2009	113 800,00	PLN		113 800,00	Zakłady Chemiczne POLICE S.A.	należyte wykonanie umowy	umowa współpracy
17	12.12.2007	21.09.2010	11 500 000,00	EUR	3,5820	41 193 000,00	Turkiye Vakiflar Bankasi A.S. (EUAS Elektrik Uretim A.S., Turcja)	zwrot zaliczki	umowa współpracy
18	24.05.2006	14.04.2011	1 825 000,00	PLN		1 825 000,00	ZEC Łódź S.A.	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
19	14.03.2007	31.05.2012	236 500,00	EUR	3,5820	847 143,00	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. Warszawa	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
20	20.11.2007	25.10.2012	3 450 000,00	EUR	3,5820	12 357 900,00	Turkiye Vakiflar Bankasi A.S. (EUAS Elektrik Uretim A.S., Turcja)	dobrze wykonanie umowy	umowa współpracy
<b>RAZEM</b>						<b>68 406 813,68</b>			



Zestawienie aktualnych na 31.12.2007 roku gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.

5. Gwarancje Bank DnB Nord Polska S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	31.05.2007	30.05.2008	15 523 890,00	PLN		15 523 890,00	Elektrociepłownia Kielce S.A.	zwrot zaliczki	umowa o limit kredytowy
2	01.02.2007	30.01.2009	75 000,00	EUR	3,5820	268 650,00	Aalborg Engineering A/S Aalborg, Dania	należyte usunięcie wad i usterek	umowa o limit kredytowy
3	15.03.2007	31.05.2009	53 785,45	EUR	3,5820	192 659,48	Kvaerner Power Oy, Tampere, Finlandia	należyte usunięcie wad i usterek	umowa o limit kredytowy
4	31.10.2006	15.01.2010	46 356,70	EUR	3,5820	166 049,70	Kvaerner Power Oy, Tampere, Finlandia	należyte usunięcie wad i usterek	umowa o limit kredytowy
5	16.05.2007	12.05.2010	84 038,50	EUR	3,5820	301 025,91	Metso Power Oy, Tampere, Finlandia	należyte usunięcie wad i usterek	umowa o limit kredytowy
<b>RAZEM</b>						<b>16 452 275,09</b>			

6. Gwarancje DZ Bank Polska S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	08.05.2006	03.01.2008	2 340 570,00	PLN		2 340 570,00	ZEC Łódź S.A.	należyte wykonanie umowy	umowa kredytowa
2	07.03.2006	31.12.2008	93 750,00	EUR	3,5820	335 812,50	Austrian Energy & Environment AG Raaba/Gratz, Austria	dobrze wykonanie umowy	umowa kredytowa
3	12.09.2006	31.01.2009	58 200,00	EUR	3,5820	208 472,40	Andritz Inc., Roswell, USA	dobrze wykonanie umowy	umowa kredytowa
4	25.04.2006	07.05.2009	50 753,50	EUR	3,5820	181 799,04	Kvaerner Power Oy, Tampere, Finlandia	należyte wykonanie umowy	umowa kredytowa
5	30.06.2006	11.06.2009	38 300,00	EUR	3,5820	137 190,60	Kvaerner Power Oy, Tampere, Finlandia	dobrze wykonanie umowy	umowa kredytowa
6	05.09.2006	04.10.2009	17 500,00	EUR	3,5820	62 685,00	Kvaerner Power AB, Goteborg, Szwecja	dobrze wykonanie umowy	umowa kredytowa
<b>RAZEM</b>						<b>3 266 529,54</b>			

7. Gwarancje Generali TU S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	07.04.2005	30.04.2008	312 198,00	EUR	3,5820	1 118 293,24	BOT Elektrownia "Belchatów" S.A.	należyte wykonanie umowy	weksel własny in blanco
<b>RAZEM</b>						<b>1 118 293,24</b>			

8. Gwarancje STU ERGO HESTIA S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	15.03.2006	31.01.2008	1 769 000,00	EUR	3,5820	6 336 558,00	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. Konin	zwrot zaliczki	porozumienie o współpracy
2	15.03.2006	15.06.2008	2 175 000,00	EUR	3,5820	7 790 850,00	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. Konin	należyte wykonanie umowy	porozumienie o współpracy
3	12.12.2007	12.12.2009	4 454 220,00	PLN		4 454 220,00	Zespół Elektrowni Ostrołęka S.A.	należyte wykonanie kontraktu	weksel in blanco
<b>RAZEM</b>						<b>18 581 628,00</b>			

9. Gwarancje ING Bank Śląski S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	27.09.2005	10.02.2008	2 253 295,17	EUR	3,5820	8 071 303,30	SNC-Lavalin Polska Sp. z o.o.	dobrze wykonanie umowy	umowa
2	13.10.2005	30.03.2008	67 750,00	EUR	3,5820	242 680,50	SNC-Lavalin Polska Sp. z o.o.	dobrze wykonanie umowy	umowa
3	30.09.2005	30.03.2008	418 525,00	EUR	3,5820	1 499 156,55	SNC-Lavalin Polska Sp. z o.o.	dobrze wykonanie umowy	umowa
4	07.06.2006	15.05.2009	800 011,40	USD	2,4350	1 948 027,76	Turkiye Garanti Bankası A.S. (GAMA POWER Systems Inc., Turcja)	dobrze wykonanie umowy	umowa
5	27.09.2005	08.12.2009	4 506 590,00	EUR	3,5820	16 142 605,38	SNC-Lavalin Polska Sp. z o.o.	dobrze wykonanie umowy	umowa
6	13.10.2005	10.03.2010	199 500,00	EUR	3,5820	714 609,00	SNC-Lavalin Polska Sp. z o.o.	dobrze wykonanie umowy	umowa
7	30.09.2005	30.03.2010	1 255 575,00	EUR	3,5820	4 497 469,65	SNC-Lavalin Polska Sp. z o.o.	dobrze wykonanie umowy	umowa
8	01.09.2007	01.08.2010	55 300,00	EUR	3,5820	198 084,60	NEM BV Lieden, Holandia	dobrze wykonanie umowy	umowa
9	01.09.2007	01.08.2010	655 800,00	EUR	3,5820	2 349 075,60	NEM BV Lieden, Holandia	dobrze wykonanie umowy	umowa
10	01.09.2007	01.08.2010	416 200,00	EUR	3,5820	1 490 828,40	NEM BV Lieden, Holandia	dobrze wykonanie umowy	umowa
11	26.09.2007	23.09.2011	16 700,00	EUR	3,5820	59 819,40	NEM BV Lieden, Holandia	dobrze wykonanie umowy	umowa
<b>RAZEM</b>						<b>37 213 660,14</b>			

10. Gwarancje Kredyt Bank S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	17.11.2006	15.01.2008	81 000,00	EUR	3,5820	290 142,00	ALSTOM POWER BOILER GmbH Stuttgart, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
2	17.11.2006	15.01.2008	81 000,00	EUR	3,5820	290 142,00	Hitachi POWER Europe GmbH, Oberhausen, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
3	17.11.2006	15.02.2008	49 875,00	EUR	3,5820	178 652,25	Hitachi POWER Europe GmbH, Oberhausen, Niemcy	zwrot zaliczki	weksel własny in blanco
4	17.11.2006	15.02.2008	49 875,00	EUR	3,5820	178 652,25	ALSTOM POWER BOILER GmbH Stuttgart, Niemcy	zwrot zaliczki	weksel własny in blanco
5	17.11.2006	15.02.2008	49 875,00	EUR	3,5820	178 652,25	Hitachi POWER Europe GmbH, Oberhausen, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
6	17.11.2006	15.02.2008	49 875,00	EUR	3,5820	178 652,25	ALSTOM POWER BOILER GmbH Stuttgart, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
7	24.09.2007	28.02.2008	2 000 000,00	EUR	3,5820	7 164 000,00	IPP Maritza East 2 EAD, Stara Zagora, Bulgaria	udział w przetargu	weksel własny in blanco
8	17.11.2006	15.06.2008	81 000,00	EUR	3,5820	290 142,00	ALSTOM POWER BOILER GmbH Stuttgart, Niemcy	zwrot zaliczki	weksel własny in blanco
9	17.11.2006	15.06.2008	81 000,00	EUR	3,5820	290 142,00	Hitachi POWER Europe GmbH, Oberhausen, Niemcy	zwrot zaliczki	weksel własny in blanco
10	17.11.2006	15.07.2008	81 000,00	EUR	3,5820	290 142,00	Hitachi POWER Europe GmbH, Oberhausen, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
11	17.11.2006	15.07.2008	81 000,00	EUR	3,5820	290 142,00	ALSTOM POWER BOILER GmbH Stuttgart, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
12	05.12.2007	30.07.2008	261 830,00	EUR	3,5820	937 875,06	Metso Power Oy, Tampere, Finlandia	zwrot zaliczki	weksel własny in blanco
13	12.10.2007	31.03.2009	472 000,00	EUR	3,5820	1 690 704,00	Baumgarte Boiler Systems GmbH, Bielefeld, Niemcy	wykonanie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	weksel własny in blanco
14	15.06.2007	31.03.2009	129 500,00	EUR	3,5820	463 869,00	Baumgarte Boiler Systems and Services GmbH, Bielefeld, Niemcy	wykonanie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	weksel własny in blanco
15	29.12.2007	28.12.2009	73 750,00	EUR	3,5820	264 172,50	EREGLI Demir ve Celik Fabrikalari T.A.S. Eregli, Turcja	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
16	04.07.2007	31.03.2010	47 000,00	EUR	3,5820	168 354,00	Andritz Inc., Roswell, USA	wykonanie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	weksel własny in blanco
<b>RAZEM</b>						<b>13 144 435,56</b>			

11. Gwarancje Bank Millennium S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	30.10.2006	22.02.2008	463 600,00	EUR	3,5820	1 660 615,20	BOT Elektrownia "Bełchatów" S.A.	należyte wykonanie umowy	linia gwarancyjna
2	21.06.2007	28.02.2008	38 000,00	EUR	3,5820	136 116,00	Baumgarte Boiler Systems GmbH, Bielefeld, Niemcy	zwrot zaliczki	weksel in blanco, przelew wierzytelności
3	07.03.2007	31.05.2008	792 236,50	EUR	3,5820	2 837 791,14	Hitachi POWER Europe GmbH, Oberhausen, Niemcy	zwrot zaliczki	linia gwarancyjna
4	23.10.2006	31.08.2008	13 126 224,00	PLN		13 126 224,00	Południowy Koncern Energetyczny S.A., Katowice	należyte wykonanie umowy	linia gwarancyjna
5	23.10.2006	31.10.2008	6 719 806,30	PLN		6 719 806,30	Południowy Koncern Energetyczny S.A., Katowice	zwrot zaliczki	linia gwarancyjna
6	31.05.2007	30.11.2008	4 241 500,00	PLN		4 241 500,00	Elektrociepłownia Kielce S.A.	należyte wykonanie umowy	przelew wierzytelności
7	07.03.2007	28.02.2009	1 742 600,00	EUR	3,5820	6 241 993,20	Hitachi POWER Europe GmbH, Oberhausen, Niemcy	zwrot zaliczki	linia gwarancyjna, przelew wierzytelności, weksel
8	08.11.2007	31.03.2009	227 900,00	GBP	4,8688	1 109 599,52	Baumgarte Boiler Systems GmbH, Bielefeld, Niemcy	należyte wykonanie umowy	linia gwarancyjna
<b>RAZEM</b>						<b>36 073 645,36</b>			

12. Gwarancje Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	16.05.2005	15.05.2008	1 043 066,50	EUR	3,5820	3 736 264,20	AB Lietuvos Elektrine, Elektrėnai, Litwa	zwrot zaliczki	weksel własny in blanco
2	23.04.2007	30.09.2008	256 261,90	EUR	3,5820	917 930,13	AB Lietuvos Elektrine, Elektrėnai, Litwa	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
3	29.09.2006	19.10.2008	251 251,00	EUR	3,5820	899 981,08	AB Lietuvos Elektrine, Elektrėnai, Litwa	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
4	09.11.2007	24.03.2009	264 413,20	EUR	3,5820	947 128,08	AB Lietuvos Elektrine, Elektrėnai, Litwa	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
<b>RAZEM</b>						<b>6 501 303,49</b>			

**13. Gwarancje Banku PEKAO S.A.**

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	03.04.2006	06.03.2008	46 500,00	EUR	3,5820	166 563,00	VULCANO Sadeca S.A. Madrid, Hiszpania	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
2	08.11.2004	31.03.2008	385 540,00	EUR	3,5820	1 381 004,28	Javno Preduzece Elektroprivreda Sarajewo, Bośnia i Hercegowina	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
3	01.09.2006	14.06.2008	50 338,00	EUR	3,5820	180 310,72	ABN AMRO Bank Amsterdam, (NEM BV, Leiden)	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
4	10.03.2006	29.06.2008	76 295,00	EUR	3,5820	273 288,69	SAKAB AB Kumla, Szwecja	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
5	18.07.2007	01.07.2008	169 500,00	EUR	3,5820	607 149,00	Metso Power Oy, Tampere, Finlandia	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
6	12.07.2007	14.07.2008	78 000,00	PLN		78 000,00	PKE S.A w Katowicach, El. Siersza w Trzebinii	wykonanie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	przelew wierzytelności
7	06.03.2007	15.09.2008	29 000,00	PLN		29 000,00	PKN Orlen S.A. Płock	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
8	20.04.2007	16.10.2008	70 536,50	EUR	3,5820	252 661,74	Andritz Inc., Roswell, USA	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
9	21.08.2007	15.12.2008	5 100,00	EUR	3,5820	18 268,20	CNIM Division Services Babcock, La Courneuve Cedex, Francja	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
10	29.10.2004	30.03.2009	385 540,00	EUR	3,5820	1 381 004,28	Javno Preduzece Elektroprivreda Sarajewo, Bośnia i Hercegowina	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
11	30.04.2007	30.04.2009	569 000,00	EUR	3,5820	2 038 158,00	PE EPS Belgrad "Termal Power Plants Nikola Tesla" Ltd., Obornovac, Serbia i Czarnogóra	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
12	24.08.2006	20.07.2009	12 800,00	EUR	3,5820	45 849,60	Ansaldo Caldaie S.p.A., Gioia del Colle, Włochy	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
13	24.08.2006	16.08.2009	54 600,00	EUR	3,5820	195 577,20	Ansaldo Caldaie S.p.A., Gioia del Colle, Włochy	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
14	24.08.2006	24.08.2009	25 600,00	EUR	3,5820	91 699,20	Ansaldo Caldaie S.p.A., Gioia del Colle, Włochy	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
15	04.12.2006	14.09.2009	7 000,00	EUR	3,5820	25 074,00	Cockerill Maintenance & Ingenierie, Seraing, Belgia	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
16	02.08.2007	05.10.2009	41 750,00	EUR	3,5820	149 548,50	ABN AMRO Bank Amsterdam, (NEM B.V. Leiden, Holandia)	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
17	08.06.2007	31.12.2009	75 300,00	EUR	3,5820	269 724,60	JP EPS Beograd Obornovac	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
18	24.04.2007	20.01.2010	31 550,00	EUR	3,5820	113 012,10	Andritz Oy, Varkaus, Finlandia	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
19	30.10.2006	14.02.2010	85 989,50	EUR	3,5820	308 014,39	ABN AMRO Bank Amsterdam, (NEM B.V.Hengelo, Holandia)	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
20	16.03.2007	31.03.2010	256 000,00	EUR	3,5820	916 992,00	Andritz Oy, Varkaus, Finlandia	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
21	31.12.2006	30.06.2010	110 000,00	PLN		110 000,00	Zakłady Chemiczne POLICE S.A.	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
22	23.10.2006	31.08.2010	245 000,00	EUR	3,5820	877 590,00	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
23	19.12.2007	27.12.2010	702 171,00	PLN		702 171,00	DALKIA Łódź S.A.	dobrze wykonanie umowy	umowa o linię na gwarancje bankowe
<b>RAZEM</b>						<b>10 210 660,50</b>			

**14. Gwarancje PZU S.A.**

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	28.04.2005	05.01.2008	14 847 400,00	PLN		14 847 400,00	Zespół Elektrowni Ostrołęka S.A.	należyte wykonanie umowy	umowa przewłaszczenia na zapasach wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco
2	11.11.2007	15.01.2008	2 000 000,00	PLN		2 000 000,00	BOT Elektrownia "Belchatów" S.A.	udział w przetargu	weksel własny in blanco, notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji
3	27.03.2006	01.03.2008	828 380,00	EUR	3,5820	2 967 257,16	BOT Elektrownia "Belchatów" S.A.	należyte wykonanie umowy	weksel własny in blanco, notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji
4	27.03.2006	01.03.2008	165 676,00	EUR	3,5820	593 451,43	BOT Elektrownia "Belchatów" S.A.	właściwe usunięcie wad lub usterek	weksel własny in blanco, notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji
5	28.11.2007	17.03.2008	500 000,00	PLN		500 000,00	BOT Elektrownia "Belchatów" S.A.	udział w przetargu	weksel własny in blanco, notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji
6	01.10.2007	31.03.2008	4 500 000,00	EUR	3,5820	16 119 000,00	BOT Elektrownia "Belchatów" S.A.	właściwe usunięcie wad lub usterek	weksel własny in blanco, notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji
7	13.03.2006	31.01.2009	5 243 560,00	EUR	3,5820	18 782 431,92	BOT Elektrownia "Belchatów" S.A.	należyte wykonanie umowy	weksel własny in blanco, notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji
8	30.11.2007	15.12.2010	1 193 178,30	EUR	3,5820	4 273 964,67	BOT Elektrownia "Belchatów" S.A.	należyte wykonanie kontraktu	weksel własny in blanco, notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji
9	22.11.2007	31.12.2010	453 840,00	PLN		453 840,00	BOT Elektrownia "Belchatów" S.A.	należyte wykonanie kontraktu	weksel własny in blanco, notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji
<b>RAZEM</b>						<b>60 537 345,18</b>			

## 15. Gwarancje TUIR Warta S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	26.04.2006	21.01.2008	18 178 000,00	PLN		18 178 000,00	PAK Odstarczenie Sp. z o.o. Konin	zwrot zaliczki	umowa
2	03.12.2007	01.02.2008	30 000,00	PLN		30 000,00	ZEC Wrocławskich KOGENERACJA, Wrocław	udział w przetargu	umowa
3	22.04.2005	14.07.2008	117 975,00	PLN		117 975,00	RIEMY Sp. z o.o. Żukowice	właściwe usunięcie wad lub usterek	umowa
4	26.09.2006	31.07.2008	1 561 600,00	PLN		1 561 600,00	PEC Suwałki Sp. z o.o.	należyte wykonanie umowy	umowa
5	25.05.2005	29.10.2008	49 776,00	PLN		49 776,00	Elektrociepłownia Wybrzeże S.A Gdańsk	właściwe usunięcie wad lub usterek	umowa
6	07.04.2006	17.11.2008	731 817,00	PLN		731 817,00	ZE Wrocławskich KOGENERACJA S.A.	należyte wykonanie umowy	umowa
<b>RAZEM</b>						<b>20 669 168,00</b>			

Łączna kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych:

536 901 826,61

## Zestawienie czynnych na 31.12.2007 roku akredytyw otwartych na zlecenie RAFAKO S.A

## Akredytywy otwarte przez ING Bank Śląski

Lp.	Okres ważności	Kwota akredytywy	Waluta	Saldo w walucie	Kurs	Saldo w zł	Aplikant akredytywy	Zabezpieczenie
1	07.12.2007	158 250,00	EUR	158 250,00	3,5820	566 851,50	Babcock Borsig Service GmbH, Oberhausen, Niemcy	kaucja
2	07.12.2007	155 031,00	EUR	155 031,00	3,5820	555 321,04	EKATO Ruhr und Mischtechnik GmbH, Schopfheim, Niemcy	kaucja
						<b>1 122 172,54</b>		

## Akredytywy otwarte przez DnB Nord

Lp.	Okres ważności	Kwota akredytywy	Waluta	Saldo w walucie	Kurs	Saldo w zł	Aplikant akredytywy	Zabezpieczenie
1	23.03.2007	4 410 000,00	EUR	2 440 539,00	3,5820	8 742 010,70	KMPT AG, Vierkirchen, Niemcy	kaucja
2	18.06.2007	343 988,72	EUR	194 088,79	3,5820	695 226,05	EKATO Ruhr und Mischtechnik GmbH, Schopfheim, Niemcy	kaucja
						<b>9 437 236,74</b>		

## Akredytywy otwarte przez BRE Bank S.A.

Lp.	Okres ważności	Kwota akredytywy	Waluta	Saldo w walucie	Kurs	Saldo w zł	Aplikant akredytywy	Zabezpieczenie
1.	14.05.2007	357 500,00	EUR	107 500,00	3,5820	385 065,00	SAAKE GmbH, Bremen Niemcy	kaucja
						<b>385 065,00</b>		

Łącznie wartość otwartych akredytyw

10 944 474,29

## Zestawienie aktualnych na 31.12.2007 roku zobowiązań warunkowych RAFAKO S.A. wynikających z udzielonych poręczeń

Lp.	Podmiot, za który poręczono	Okres poręczenia		Kwota zobowiązania	Waluta	Kwota w PLN	Podmiot, na rzecz którego poręczono	Przedmiot poręczenia
		od	do					
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	TOMPOL Sp. z o.o.	16.04.2007	02.04.2011	30 000 000,00	PLN	30 000 000,00	INVEST BANK S.A.	kredyt
2	ELWO S.A.	28.09.2007	31.10.2008	10 000 000,00	PLN	10 800 000,00	BRE Bank S.A.	kredyt
<b>ŁĄCZNA KWOTA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH</b>						<b>40 800 000,00</b>		

L.p.	Strony umowy	Przedmiot umowy	Czas obowiązywania umowy	Wartość umowy
1	2	3	4	5
1.	RAFAKO S.A. – PZU S.A.	Umowa generalna regulująca zawieranie i wykonywanie umów w zakresie ubezpieczenia mienia RAFAKO S.A.	01.05.2007 – 30.04.2009	brak
2.	RAFAKO S.A. – PZU S.A.	Umowy ubezpieczeniowe majątku RAFAKO S.A. od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego nr R7H00002613 do 17	01.05.2007 – 30.04.2008	szczegóły poniżej
3.	RAFAKO S.A. – GENERALI TU S.A.	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej Organów Spółek Kapitałowych	11.09.2007 – 10.09.2008	13 756,5 tys. zł
4.	RAFAKO S.A. – STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej wraz z OC za produkt	01.10.2007 – 30.09.2008	40 000 tys. zł
5.	RAFAKO S.A. – STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego	01.10.2006 – 30.09.2008	4 000 tys. zł
6.	RAFAKO S.A. – STU ERGO HESTIA S.A.	Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu wykonywania zawodu projektanta (BOT El. Bełchatów S.A.)	30.05.2006 – 31.12.2008	8 336 tys. zł
7.	RAFAKO S.A. – STU ERGO HESTIA S.A., PZU S.A.	Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu wykonywania zawodu projektanta (El. Jaworzno III)	29.11.2006 – 30.06.2008	5.000 tys. EUR
8.	RAFAKO S.A. – PZU S.A., STU ERGO HESTIA S.A.	Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej deliktowej (El. Jaworzno III)	05.04.2007 – 30.06.2008	5.000 tys. EUR
9.	RAFAKO S.A. – PZU S.A.	Umowa ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu (ZE Ostrołęka S.A.)	09.11.2005 – 05.12.2007 (w zakresie konserwacji ubezpieczenie ważne do 05.12.2009)	133 890 tys. zł
10.	RAFAKO S.A. – PZU S.A.	Umowa ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu (AB Lietuvos Elektrinė)	09.01.2006 – 30.06.2008 (w zakresie konserwacji ubezpieczenie ważne do 30.06.2009)	10 431 tys. EUR
11.	RAFAKO S.A. – PZU S.A., COMMERCIAL UNION Polska TUO S.A., ERGO HESTIA S.A.	Umowa ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu (PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.)	29.11.2005 – 17.01.2008 (w zakresie konserwacji ubezpieczenie ważne do 17.01.2010)	298 000 tys. zł
12.	RAFAKO S.A. – PZU S.A.	Umowa Ubezpieczenia Generalnego Ryzyk Budowlano-Montażowych	01.01.2007 – 31.12.2007	szczegóły poniżej
13.	RAFAKO S.A. – PZU S.A.	Umowa Generalna Ubezpieczenia Ładunków Podczas Transportu Krajowego i Międzynarodowego	07.04.2007 – 30.03.2008	szczegóły poniżej

Informacje szczegółowe dotyczące umowy wymienionej w punkcie 2:

#### Umowa ubezpieczenia majątku RAFAKO S.A. od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego

RAFAKO S.A. jest ubezpieczone polisą ubezpieczenia od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego, w tym szkód wynikających z zakłócenia lub przerwy w działalności.  
W przedmiocie ubezpieczenia mienia, ubezpieczenie to ma charakter ALL RISKS („od wszystkich ryzyk”) – co oznacza, że mienie RAFAKO S.A. jest ubezpieczone od wszelkiego uszczerbku za wyjątkiem zniszczeń enumeratywnie wymienionych w polisie (np. z tytułu prowadzonych działań wojennych lub rażącego niedbalstwa).

Zakres pokrycia ubezpieczeniowego przedstawia się następująco (wartość sumy ubezpieczenia wg wartości księgowej brutto):

- Ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk:
  - środky trwałe – uniwersalne ubezpieczenie majątku (budynków, budowli, wyposażenia) od zniszczenia – 173 882 tys. zł;
  - środky obrotowe – 85 700 tys. zł.
- Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie szkody objętej ubezpieczeniem mienia od wszystkich ryzyk:
  - utrata zysku 172 100 tys. zł.
- Ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych :
  - maszyny elektryczne – 5 000 tys. zł.
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk:
  - maszyny i urządzenia – 32 770 tys. zł.
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego:
  - stacjonarny sprzęt komputerowy (w tym elektronika biurowa) – 11.309 tys. zł;
  - przenośny sprzęt komputerowy – 1.247 tys. zł;
  - stacjonarny sprzęt diagnostyczny – 1 293 tys. zł.
  - przenośny sprzęt diagnostyczny – 1.688 tys. zł;

Wszystkie ubezpieczenia mają charakter odnawialny.

Informacje szczegółowe dotyczące umowy wymienionej w punkcie 12:

#### Umowa Ubezpieczenia Generalnego Ryzyk Budowlano-Montażowych

Przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe, mienie istniejące w bezpośrednim sąsiedztwie placu budowy oraz wyposażenie i zaplecze placu budowy (z wyłączeniem maszyn budowlanych).  
Ochroną ubezpieczeniową objęte są kontrakty, których realizacja rozpocznie się w okresie ważności umowy ubezpieczenia i RAFAKO S.A. przyjęło na siebie obowiązek ubezpieczenia kontraktu. W ramach niniejszej umowy ubezpieczenia są wszystkie kontrakty za wyjątkiem tych, które są wyłączone (np. z uwagi na wartość pojedynczego kontraktu lub okres jego realizacji).

Informacje szczegółowe dotyczące umowy wymienionej w punkcie 13:

#### Umowa Generalna Ubezpieczenia Ładunków Podczas Transportu Krajowego i Międzynarodowego

Przedmiotem ubezpieczenia są wszystkie przewożone w okresie ubezpieczeniowym ładunki, w odniesieniu do których – zgodnie z kontraktem – przysługuje gestia ubezpieczeniowa lub są przewożone na ryzyku RAFAKO, a obowiązek ubezpieczenia nie jest rozstrzygnięty w treści kontraktu. W ramach niniejszej umowy odpowiedzialność odszkodowawcza ubezpieczyciela za szkody podczas transportu jest ograniczona do określonej w umowie wartości pojedynczego transportu.

Ponadto w charakterze ciągłym utrzymywane są ubezpieczenia pojazdów należących do RAFAKO S.A. w zakresie OC, Auto-Casco, Moto Assistance.

Lp.	Spółka	Liczba udziałów/akcji RAFAKO S.A.	Procent posiadanego kapitału akcyjnego (zakładowego)	Wartość nominalna udziałów/akcji w złotych	Cena nabycia udziałów/akcji w złotych	Wartość bilansowa akcji/udziałów w złotych	Kapitał spółki w złotych	Łączna liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna 1 udziału/akcji w złotych
1.	APC-Metalchem S.A. w upadłości	6 101	0,12%	61 010,00	61 010,00	0,00	49 000 000,00	4 900 000	10,00
2.	CBKK S.A.	88	2,55%	12 760,00	21 560,00	21 560,00	501 265,00	3 457	145,00
3.	DOM Sp. z o.o.	1 270	100,00%	12 700 000,00	12 700 000,00	11 114 105,29	12 700 000,00	1 270	10 000,00
4.	ELWO S.A.	161 949	95,26%	9 716 940,00	19 375 272,84	19 375 272,84	10 200 000,00	170 000	60,00
5.	Energo-Investment S.A. w likwidacji	225 620	12,82%	1 128 100,00	5 590 852,08	0,00	8 800 000,00	1 760 000	5,00
6.	FAMAK S.A.	1 828	0,02%	18 280,00	18 280,00	18 280,00	77 366 240,00	7 736 624	10,00
7.	MORFEO S.A. w upadłości	600	0,03%	600,00	600,00	0,00	2 310 973,00	2 310 973	1,00
8.	PKE S.A.	14 781	0,01%	147 810,00	487 773,00	487 773,00	1 559 231 860,00	155 923 186	10,00
9.	RAFAKO-ENGINEERING Sp. z o.o.	1 000	100,00%	500 000,00	506 013,00	506 013,00	500 000,00	1 000	500,00
10.	RAFAKO ENGINEERING SOLUTION D.O.O.	1	75,00%	37 500 EUR	150 455,97	150 455,97	50 000 EUR	2	37 500 EUR 12 500 EUR
11.	RAFAKO-HANDELS AG	398	99,50%	398 000 CHF	550 832,00	242 366,08	400 000 CHF	400	1.000 CHF
12.	Sanbei-RAFAKO Sp. z o.o.	1 956	26,23%	1 956 000 USD	4 643 738,60	0,00	7.456.000 USD	7 456	1.000 USD
13.	WISTOM S.A. w upadłości	39 885	0,67%	398 850,00	28 042,97	0,00	59 409 480,00	5 940 948	10,00
	<b>SUMA</b>				<b>44 134 430,46</b>	<b>31 915 826,18</b>			



**Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego  
w Fabryce Kotłów RAFAKO S.A.  
w 2007 roku**

Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO S.A., działając na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz realizując postanowienia uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe, przedstawia raport o stosowaniu przez RAFAKO S.A. zasad ładu korporacyjnego w 2007 roku.

**1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.**

W nawiązaniu do opublikowanego w dniu 19 czerwca 2007 roku raportu bieżącego nr 47/2007, w którym Zarząd RAFAKO S.A. oświadczył, że w Spółce stosowane są zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”, Zarząd potwierdza stosowanie tych zasad za wyjątkiem zasady nr 20, 28 i 43.

Zasada nr 20 nie była stosowana z uwagi na specyfikę układu właścicielskiego. Z ogólnej zasady rządów większości i ochrony praw mniejszości wynika prawo akcjonariusza, który wniósł większy kapitał do Spółki, do proporcjonalnego uwzględnienia jego interesów, a więc również wybór do Rady Nadzorczej osób, które w jego opinii, umożliwią efektywną realizację strategii Spółki i zabezpieczą interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem spółki.

Zasada nr 28 nie była stosowana w zakresie powołania komitetu audytu i wynagrodzeń, z uwagi na niestosowanie zasady nr 20.

Rada Nadzorcza Spółki działa zgodnie ze swym Regulaminem, którego treść jest dostępna na stronie internetowej pod adresem: [www.rafako.com.pl](http://www.rafako.com.pl)

Zasada nr 43 nie była stosowana z uwagi na niestosowanie zasady nr 20 i 28 Wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta spełniającego kryteria niezależności dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.

**2. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. działa na podstawie przepisów prawa, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz uchwalonego przez siebie Regulaminu. Treść Statutu oraz Regulaminu jest dostępna na stronie internetowej pod adresem: [www.rafako.com.pl](http://www.rafako.com.pl)

Akcjonariusze Spółki swoje uprawnienia wykonują w sposób i granicach wyznaczanych przez przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia.

**3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów.**

Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

**Zarząd:**

Wiesław Różacki - Prezes Zarządu  
Roman Jarosiński - Wiceprezes Zarządu  
Eugeniusz Myszka - Wiceprezes Zarządu  
Jerzy Thamm - Wiceprezes Zarządu,

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów prawa, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu. Treść Statutu oraz Regulaminu jest dostępna na stronie internetowej pod adresem: [www.rafako.com.pl](http://www.rafako.com.pl)

**Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego  
w Fabryce Kotłów RAFAKO S.A.  
w 2007 roku**

**Rada Nadzorcza**

Krzysztof Pawelec - Przewodniczący  
Leszek Wysocki – Wiceprzewodniczący  
Andrzej Banasiewicz - Członek  
Piotr Fugiel - Członek  
Witold Okarma - Członek  
Sławomir Sykucki - Członek  
Marek Wiak - Członek

Rada Nadzorcza spółki działa na podstawie przepisów prawa, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz uchwalonego przez siebie Regulaminu. Treść Statutu oraz Regulaminu jest dostępna na stronie internetowej pod adresem: [www.rafako.com.pl](http://www.rafako.com.pl)

W ramach Rady Nadzorczej spółki nie powoływano żadnych komitetów.

**4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

W RAFAKO S.A. system kontroli wewnętrznej przy sporządzaniu sprawozdań został zaprojektowany w taki sposób, aby zapewnić rzetelność, terminowość, wszechstronność i przejrzystość sprawozdań finansowych.

Cele te zrealizowano poprzez stosowanie w Spółce zintegrowanego systemu informatycznego BAAN, który poprzez swoją funkcjonalność zapewnia przejrzystość kompetencyjną i spójność zapisów księgowych. Rozbudowany system raportów pozwala przeprowadzić weryfikację spójności informacyjnej.

Kolejnym systemem, gwarantującym realizację założonych celów jest Lotus Notes, który używany w rozbudowanej sieci komputerowej służy również do przeprowadzania weryfikacji ilościowej, jakościowej i merytorycznej poszczególnych dokumentów.

Kolejnym ważnym elementem w procesie tworzenia sprawozdań jest stosowanie zatwierdzonej przez Zarząd RAFAKO S.A. Polityki Rachunkowości i Zakładowego Planu Kont zgodnie z Zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Spółka posiada w swoich strukturach organizacyjnych Audyt wewnętrzny, funkcjonujący w oparciu o przyjęty przez Zarząd System Zarządzania Jakością i System Zarządzania Środowiskowego (Zintegrowany System Zarządzania), który poprzez stosowane procedury zapewnia niezależność opinii i wielopłaszczyznową weryfikację.

Opisując podstawowe cechy systemu kontroli wewnętrznej, należy zwrócić uwagę, iż najważniejszym elementem jest jednak weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta.

RAFAKO S.A. współpracuje od lat z grupą renomowanych firm audytorskich, które zapewniają wysokie standardy usług i pełną niezależność. Wybór biegłego rewidenta dokonywany jest przez Radę Nadzorczą w drodze akcji ofertowej. Umowy podpisywane są na okresy roczne.