



SPRAWOZDANIE
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
RAFAKO
w
Raciborzu

za rok zakończony
31 grudnia 2008 roku

31 marca 2009 roku

Spis treści

nr strony

Wstęp.....	1
Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej	2
Skład Grupy Kapitałowej.....	3
I. Sytuacja gospodarcza i finansowa	4
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy.....	4
1.1. Czynniki zewnętrzne:	4
1.2. Czynniki wewnętrzne:	4
2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	4
2.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura.....	4
2.2. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji.....	6
2.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.	7
2.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży.....	7
2.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych.....	7
2.6. Dochody i ich struktura.....	8
2.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego.....	8
2.8. Płynność finansowa.....	9
2.9. Stan zadłużenia.....	10
2.10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	10
2.11. Ocena wypłacalności.....	11
2.12. Struktura finansowania aktywów	12
2.13. Aktywa trwałe.....	12
2.14. Kapitał własny Grupy.....	14
II. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w 2008 roku, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	14
1. W zakresie istotnych zamówień:.....	14
2. W zakresie innych, istotnych zdarzeń (umowy):.....	15
3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości	16
4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania	16
5. Pozostałe informacje.....	17
III. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2009.....	17
1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna.....	17
2. Działalność marketingowa	18
3. Prognozy działalności Grupy na rok 2009.....	19

Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za lata 2008 i 2007 rok
Nr 2	Bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika
Nr 3	Skonsolidowany rachunek zysków i strat lata 2008 i 2007
Nr 4	Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w 2008 i 2007 roku
Nr 5	Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w 2008 i 2007 roku
Nr 6	Zestawienie aktualnych na 31 grudnia 2008 roku gwarancji bankowych udzielonych za Grupę Kapitałową
Nr 7	Zestawienie czynnych na 31 grudnia 2008 roku akredytyw otwartych na zlecenie Grupy Kapitałowej
Nr 8	Zestawienie poręczeń udzielonych przez Grupę Kapitałową wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku
Nr 9	Zestawienie otrzymanych przez Grupę Kapitałową gwarancji obowiązujących na 31 grudnia 2008 roku
Nr 10	Zestawienie czynnych na 31 grudnia 2008 roku akredytyw otwartych na rzecz Grupy Kapitałowej
Nr 11	Zestawienie poręczeń otrzymanych przez Grupę Kapitałową wg stanu na 31 grudnia 2008 roku
Nr 12	Zestawienie umów ubezpieczeniowych Grupy Kapitałowej obowiązujących na 31 grudnia 2008 roku
Nr 13	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Fabryce Kotłów RAFAKO S.A. w 2008 roku

Wstęp

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

W oparciu o własne biuro projektowe i na bazie posiadanych licencji, jednostka dominująca rozwijała i rozwija oferowane technologie kotłowe i technologie instalacji ochrony środowiska. Odpowiadając na zapotrzebowanie rynku, głównie związane z ochroną środowiska, na przełomie lat 80–tych i 90–tych, tradycyjną ofertę kotłową obejmującą kotły rusztowe i pyłowe poszerzono o kotły z cyrkulacyjnym i stacjonarnym złożem fluidalnym oraz o kotły odzyskowe. Wprowadzono także do oferty technologie mokrego, półsuchego i suchego odsiarczania spalin oraz kotły typu Benson o nadkrytycznych parametrach pary. W 2008 roku, na skutek objęcia kontroli nad jednostką zależną FPM S.A., ofertę Grupy poszerzono o produkcję pieców, palenisk i palników piecowych. Od 2009 roku ofertę Grupy uzupełniono o urządzenia odpopielające obejmujące elektrofiltry i filtry workowe.

Aktualnie oferta jednostki dominującej obejmuje:

- konwencjonalne kotły energetyczne i ciepłownicze z paleniskami: rusztowymi, fluidalnymi 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,
- urządzenia odpopielające (elektrofiltry, filtry workowe),
- paleniska i palniki piecowe, młyny, ruszty,
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych,
- produkcję elementów kotłów,
- produkcję konstrukcji stalowych i innych nieciśnieniowych części dla energetyki,
- produkcję wymienników ciepła.

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

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

W I półroczu 2008 roku został przekazany do eksploatacji blok 460 MW w Elektrowni Pątnów II, dla którego Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. we współpracy z firmą SNC Lavalin wykonała kocioł i instalację odsiarczania spalin. Budowa bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne w Pątnowie II, jest pierwszą inwestycją tego typu zrealizowaną w Polsce, zarówno pod względem wysokości nakładów finansowych, jak i mocy prądotwórczej. Dzięki wysokiej wydajności bloku energetycznego, o wiele niższa jest emisja do atmosfery szkodliwych gazów, głównie dwutlenku węgla.

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

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

Instalacje tego typu jednostka dominująca dostarczyła również dla Elektrowni Belchatów, Elektrowni Pątnów II, Ostrołęka „B”. W latach 2005 - 2008 podpisano kontrakty na budowę tego typu instalacji również w Elektrociepłowni Siekierki, Elektrowni Pątnów, Ostrołęka i Jaworzno.

W latach 2007 – 2008 w Elektrociepłowni w Łodzi oraz w Elektrowni Skawina, jednostka dominująca oddała do użytku wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin metodą pól suchą, która jest oryginalnym, własnym rozwiązaniem Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. Technologia pól sucha, mniej kosztowna niż metoda mokra, jest rozwiązaniem przeznaczonym dla średnich i mniejszych obiektów.

Istotny jest również udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży Grupy (26,5% w 2008 roku). Największe wyprodukowane przez jednostkę dominującą kotły pracują w elektrowniach w byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Chin, Turcji i Indii. Ważnym obiektem referencyjnym są kotły ze stacjonarnym złożem fluidalnym w Elektrowni Komorzany w Czechach. W 2007 roku jednostka dominująca podpisała największy w swojej historii kontrakt eksportowy o wartości 57,5 miliona EUR, na wykonanie „pod klucz” modernizacji dwóch kotłów w Elektrowni Yenikoy w Turcji.

Jednostka dominująca jest również liczącym się na rynku europejskim dostawcą elementów kotłowych. Klientami jednostki dominującej są między innymi firmy z takich krajów jak: Niemcy, Finlandia, Serbia, Czechy i Belgia.

Jednostka dominująca zdobywa również coraz silniejszą pozycję na zachodnioeuropejskim rynku kotłów do spalarni odpadów komunalnych, czego dowodem są podpisane w latach 2000 – 2008 kontrakty na dostawę kotłów do spalarni w Austrii, Belgii, Niemczech, Szwecji, Holandii oraz Wielkiej Brytanii. Dotychczas jednostka dominująca, współpracując z różnymi renomowanymi firmami w tej branży, dostarczyła kilkanaście kotłów dla spalarni odpadów za granicą.

W lutym 2009 roku w Elektrociepłowni Kielce wspólnie z firmą ZRE Katowice uruchomiono nowy blok energetyczny pracujący w skojarzeniu z wykorzystaniem biomasy. Jest to jedna z pierwszych zrealizowanych tego typu inwestycji w Polsce, a jednocześnie największa pod względem osiąganych parametrów i wydajności kotła na biomasę. Spalana w kotle biomasa zaliczana jest do odnawialnych źródeł energii, obok wiatru, wody, czy słońca.

Wszystkie dostarczone urządzenia znajdują się pod stałą opieką Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. w zakresie serwisu, remontów, modernizacji poprawiających parametry eksploatacyjne oraz zmniejszających ich negatywny wpływ na środowisko naturalne.

Posiadane certyfikaty potwierdzające stosowanie przez Fabrykę Kotłów RAFAKO S.A. wymagań dotyczących PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001:2005, Dyrektywy 97/23/UE, mają na celu zapewnienie Klientów jednostki dominującej, 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 jednostki dominującej o środowisko naturalne.

Posiadane przez Grupę technologie, moce produkcyjne i referencje umożliwiają kompleksową obsługę i zaspokojenie zmieniających się potrzeb klientów w branży energetycznej. Jednostki Grupy stale rozwijają 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.

Jednostki wchodzące w skład Grupy nie posiadają samodzielnych/samofinansujących się oddziałów (zakładów).

Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej

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

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

Po przekształceniu:

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

Jednostka dominująca 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 Fabrykę Kotłów RAFAKO S.A. emisji akcji serii H stał się właścicielem 46,38% kapitału zakładowego Spółki;

24 maja 2007 roku: rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej w następstwie emisji 52 200 000 akcji serii I (struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2008 roku została przedstawiona w załączniku nr 13).

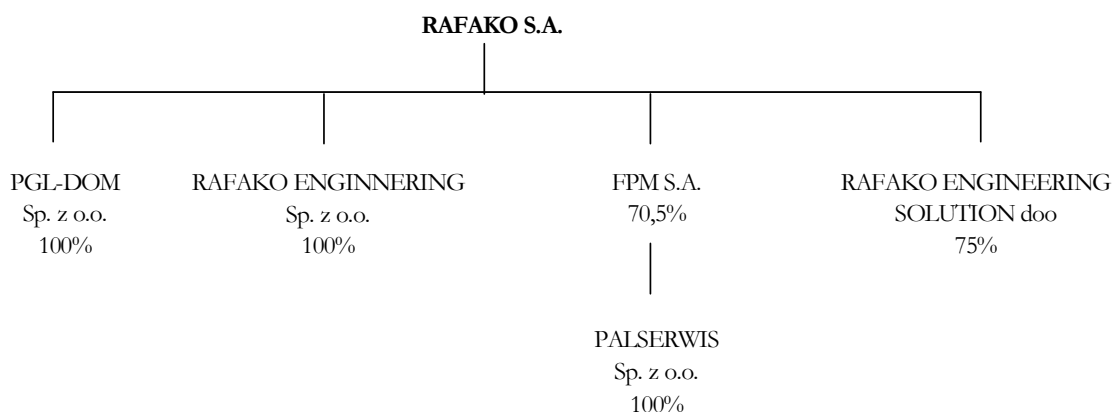
Lista akcjonariuszy o znaczącym udziale w kapitale jednostki dominującej została zaprezentowana w nocie 32.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodzi:

- PGL-DOM Sp. z o.o. - zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi
- RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. - projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo - projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska
- FPM S.A. - produkcja pieców, palenisk i palników piecowych
- PALSERWIS Sp. z o.o. - produkcja pieców, palenisk i palników piecowych
- ELWO S.A. – produkcja elektrofiltrów, jednostka w upadłości
- RAFAKO HANDELS AG – spółka nie prowadzi działalności

Na dzień 31 grudnia 2008 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



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

I. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

1.1. Czynniki zewnętrzne:

- kontynuacja procesu prywatyzacji sektora energetycznego,
- polityka energetyczna Unii Europejskiej,
- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym oraz w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce,
- istniejące uregulowania rynku energii elektrycznej,
- działania bezpośrednich konkurentów spółek Grupy,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych jednostki dominującej,
- wywiązywanie się zleceniodawców z terminów płatności,
- kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych) oraz cen produktów i usług kompletacyjnych,
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro),
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane przez spółki Grupy kontrakty,
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Grupy,
- postęp technologiczny.

1.2. Czynniki wewnętrzne:

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

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w nocie 42.

Ryzyka i szanse związane z realizowanymi „umowami o budowę” zostały wyszczególnione w nocie 8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

2.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody Grupy ze sprzedaży pro

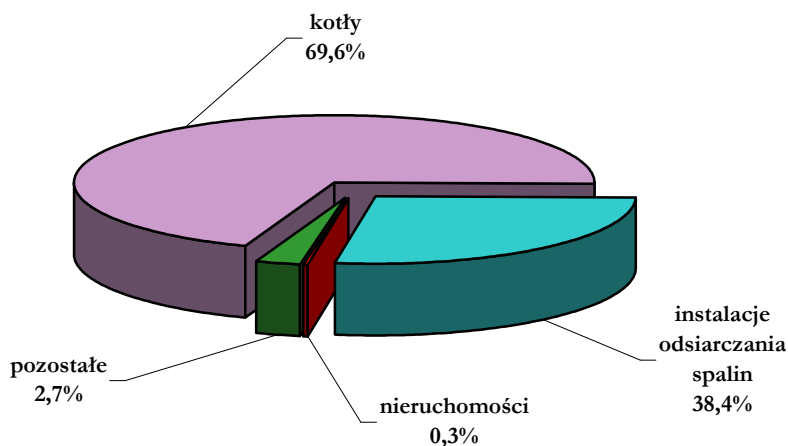
duktów, towarów i materiałów z działalności kontynuowanej w 2008 roku wyniosły 1 125 735 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży z działalności kontynuowanej z poprzedniego roku o 154 780 tysięcy złotych (15,9%).

Głównym źródłem przychodów pozostała sprzedaż produktów i usług wytworzonych w Grupie samodzielnie, bądź z wykorzystaniem dostaw i usług podwykonawców (tzw. „kompletacji dostaw i usług”). Sprzedaż ta stanowiła 99,2% sumy przychodów Grupy. Sprzedaż towarów i materiałów, uzupełniająca sprzedaż podstawową stanowiła 0,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2008 roku o 154 780 tysięcy złotych spowodowany był głównie ożywieniem na rynku energetycznym, wynikającym z konieczności zintensyfikowania działań zmierzających do odtworzenia mocy wytwórczych oraz spełnienia wymagań dotyczących ochrony środowiska.

Wzrost sprzedaży w 2008 roku spowodowany był zwiększeniem sprzedaży zagranicznej (o 86 156 tysięcy złotych niż w 2007 roku), jak i wzrostem sprzedaży krajowej (o 68 624 tysiące złotych w porównaniu do 2007 roku). Wzrost sprzedaży zagranicznej cechował się większą dynamiką, niż sprzedaży krajowej i wyniósł 55,7% wzrostu przychodów ogółem.

Struktura asortymentowa sprzedaży w 2008 roku przedstawiała się następująco:



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

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej w nocie 7.

Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy w 2008 roku, w porównaniu do roku 2007, byli:

- na rynku polskim:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za rok 2008		Sprzedaż za rok 2007	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	Udział w sprzedaży całkowitej
Alstom Power Sp. z o.o. Warszawa	mazowieckie	327 934	29,1%	142 680	14,7%
BOT Elektrownia Belchatów	łódzkie	94 804	8,4%	137 149	14,1%
Południowy Koncern Energetyczny	śląskie	76 123	6,8%	58 033	6,0%
PGE Elektrociepłownia Kielce S.A.	świętokrzyskie	62 886	5,6%	–	–
PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.	wielkopolskie	57 246	5,1%	156 005	16,1%
Elektrownia Skawina	małopolskie	48 196	4,3%	67 848	7,0%
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. Plock	mazowieckie	20 833	1,9%	24 322	2,5%
Elektrownia Pątnów II	łódzkie	20 242	1,8%	31 080	3,2%
Vattenfall Heat Polska S.A.	mazowieckie	20 198	1,8%	–	–
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	dolnośląskie	14 717	1,3%	–	–
SNC Lavalin Polska Sp. z o.o.	mazowieckie	12 068	1,1%	12 611	1,3%
ZEC Ostrołęka	mazowieckie	5 781	0,5%	51 959	5,4%
Dalkia Łódź S.A.	łódzkie	5 303	0,5%	26 090	2,7%
ELKO Sp. z o.o.	śląskie	2 171	0,2%	1 227	0,1%
Pozostali	różne	59 172	5,1%	50 047	5,1%
Razem		827 675	73,5%	759 051	78,2%

- na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za rok 2008		Sprzedaż za rok 2007	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
Elektrik Uterim A.S.	Turcja	76 369	6,8%	282	0,0%
Hitachi Power Europe GMBH	Niemcy	75 262	6,7%	31 930	3,3%
Metso Power YO	Finlandia	28 132	2,5%	13 266	1,4%
Visser & Smit Hanab Instalatie BV	Holandia	12 884	1,1%	31 037	3,2%
Vitkovice A.S.	Czechy	11 177	1,0%	17 713	1,8%
Javno Preduzeca TE Nikola Tesla Obrenovac	Serbia	10 551	0,9%	16 817	1,7%
ThyssenKrupp Xervon Energy GMBH	Niemcy	14 518	1,3%	0	0,0%
STS Intergrirani Tehnicki Servis d.o.o.	Chorwacja	9 744	0,9%	5 033	0,5%
Andritz OY	Finlandia	9 077	0,8%	7 077	0,7%
Baumgarte Boiler Systems & Services GmbH	Niemcy	8 220	0,7%	1 466	0,2%
AB Lietuvos Elektrine	Litwa	5 404	0,5%	14 879	1,5%
Alstom Power Systems GMBH	Niemcy	5 381	0,5%	9 862	1,0%
Jugoelektro Join Stock Trading Company Tad	Serbia	4 037	0,4%	4 859	0,5%
Martin GMBH Umwelt und Energietechnik	Niemcy	3 092	0,3%	172	0,0%
JP Elektroprivreda BIH	Serbia	979	0,1%	8 522	0,9%
Aalorg Energie Technik A/S	Dania	578	0,1%	8 026	0,8%
Richard Kablitz & Mitthof GMBH	Niemcy	0	0,0%	8 479	0,9%
Pozostali	różne	22 655	1,9%	32 484	3,4%
Razem		298 060	26,5%	211 904	21,8%

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

2.2. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji.

W 2008 i w 2007 roku głównymi źródłami dostaw Grupy były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	2008		2007	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	747 112	80,4%	850 861	80,30%
Zakupy zagraniczne	182 292	19,6%	208 259	19,70%
RAZEM	929 405	100,0%	1 059 120	100,00%

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

Jednostka dominująca dokonywała zakupów w jednostkach zależnych: ELWO S.A. oraz FPM S.A. Łączna wartość zakupów w ELWO S.A. wyniosła w 2008 roku 13 168 tysięcy złotych i dotyczyła przede wszystkim dostaw filtrów lub ich elementów dla realizacji projektów m.in. dla Elektrowni Skawina, TE Tuzla Bośnia i Hercegowina, Elektrowni Belchatów, Dalkia Łódź i innych. Zakupy w FPM S.A. wyniosły w 2008 roku 11 199 tysięcy złotych i przed wszystkim dotyczyły dostaw elementów do modernizacji młynów dla realizacji projektów m.in. dla Elektrowni Yenikoy w Turcji oraz Zespołu Elektrociepłowni Kogeneracja Wrocław.

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

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

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

2.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

W 2008 roku jednostka dominująca oraz spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2008 roku wyniósł 1 004 533 tysiące złotych, co przy przychodach na poziomie 1 125 735 tysięcy złotych, dało Grupie zysk brutto na sprzedaży z działalności kontynuowanej w wysokości 121 202 tysiące złotych.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w kwocie 41 041 tysiące złotych (w 2007 roku: 29 813 tysięcy złotych) oraz zmiany stanu rezerw na kontraktach długoterminowych w wysokości 11 109 tysięcy złotych (w 2007 roku rozwiązano rezerwy na kwotę 13 108 tysięcy złotych), skorygowany zysk na sprzedaży z działalności kontynuowanej wyniósł 91 270 tysięcy złotych (w 2007 roku: 16 536 tysięcy złotych).

Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych oraz kosztów działalności operacyjnej w 2008 i 2007 roku przedstawiono w załączniku nr 5.

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

W 2008 roku Grupa zanotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej po wyłączeniu zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 18 950 tysięcy złotych (w 2007 roku strata wynosiła 11 202 tysiące złotych), na co złożyły się:

1. zmiana stanu rezerw na kontrakty długoterminowe	11 109 tys. zł,
2. otrzymane kary umowne i odszkodowania	3 549 tys. zł,
3. dotacje	1 131 tys. zł,
4. przychody z pozostałej sprzedaży	641 tys. zł,
5. zmiana stanu rezerw n należności	(16 065) tys. zł,
6. kary umowne i odszkodowania	(5 681) tys. zł,
7. zmiana stanu rezerw na naprawy gwarancyjne	(4 131) tys. zł,
8. koszty postępu technicznego	(3 296) tys. zł,
9. koszty napraw gwarancyjnych	(2 365) tys. zł,
10. zmiana stan rezerw na nagrody jubileuszowe	(1 622) tys. zł,
11. koszty sądowe	(1 092) tys. zł,
12. salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(1 128) tys. zł.

Przychód z tytułu rozwiązania/wykorzystania rezerw na kontrakty długoterminowe w 2008 roku wyniósł 11 109 tysięcy złotych.

Działalność finansowa Grupy w 2008 roku przyniosła Grupie stratę w wysokości 12 354 tysiące złotych (w 2007 roku Grupa zanotowała stratę w wysokości 3 636 tysięcy złotych), co wynikało z:

1. uzyskanych odsetek z tytułu: lokat, rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, przeterminowanych należności	7 695 tys. zł,
2. dodatniego salda różnic kursowych	8 507 tys. zł,
3. przychodów z inwestycji	1 033 tys. zł,
4. dyskonta rozrachunków długoterminowych	820 tys. zł,
5. kosztów z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(18 269) tys. zł,
6. prowizji od udzielnych kredytów	(6 203) tys. zł,
7. straty z rozliczenia opcji walutowych	(3 594) tys. zł,
8. zapłaconych odsetek	(1 318) tys. zł,
9. kosztów akwizycji	(457) tys. zł,
10. salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(568) tys. zł.

2.6. Dochody i ich struktura

W 2008 roku zysk brutto i netto z działalności kontynuowanej Grupy wyniósł odpowiednio 48 857 tysięcy złotych i 37 427 tysięcy złotych. W poprzednim roku Grupa wypracowała zysk brutto z działalności kontynuowanej w wysokości 14 806 tysięcy złotych oraz zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 10 013 tysięcy złotych. Grupa poniosła stratę z działalności zaniechanej w kwocie 50 344 tysiące złotych. Ogółem Grupa na 31 grudnia 2008 roku poniosła stratę netto w kwocie 12 913 tysięcy złotych.

Największy wpływ na wysokość zysku brutto z działalności kontynuowanej, przy stracie na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 18 950 tysięcy złotych (w 2007 roku: 11 202 tysiące złotych) oraz stracie na działalności finansowej w wysokości 12 354 tysiące złotych (w 2007 roku: 3 667 tysięcy złotych), miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw w wysokości 91 270 tysięcy złotych (w 2007: 16 536 tysięcy złotych).

Zdarzeniami, które miały istotny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej uzyskany w 2008 roku były:

- utrata kontroli operacyjnej nad aktywami netto jednostki zależnej ELWO S.A. w związku ze zgłoszeniem przez Zarząd ELWO S.A. wniosku o ogłoszenie upadłości; Szczegółowe informacje dotyczące tego zdarzenia zaprezentowano w punkcie 11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- ujemna wycena wartości godziwej walutowych transakcji zabezpieczających poziom kursu PLN/EUR w wysokości 18 269 tysięcy złotych;
- objęcie odpisem aktualizującym wartość należności od ELEKTRIM-MEGADDEX S.A., jednostki zależnej od spółki ELEKTRIM S.A. w pełnej wysokości, tj. w kwocie 14 101 tysięcy złotych (nota nr 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

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

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto w 2008 i 2007 roku przedstawia załącznik nr 4.

2.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W 2008 roku, w stosunku do roku poprzedniego, odnotowano wzrost rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw o 6,98 punktu procentowego (z 4,77% do poziomu 11,75%) oraz wzrost rentowności operacyjnej netto o 4,07 punktu procentowego (z 3,05% do poziomu 7,12%) będący wynikiem poprawy rentowności niektórych kontraktów (zwłaszcza w segmencie instalacji odsiarczania spalin), a także wzrostu kursu euro.

W następstwie, zarówno wzrostu rentowności prowadzonej działalności, jak i prawie 16% wzrostu przychodów ze sprzedaży, wartość zysku na działalności operacyjnej była ponad trzykrotnie wyższa od wyników uzyskanych w 2007 roku (załącznik nr 3 do niniejszego sprawozdania).

Straty poniesione na pozostałej kontynuowanej działalności operacyjnej w kwocie 18 950 tysięcy złotych (głównie z powodu utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności, w tym przede wszystkim 14 101 tysięcy złotych należności od firmy ELEKTRIM-MEGADEX S.A.), strata na działalności finansowej w kwocie 12 354 tysiące złotych (głównie na skutek wyceny walutowych transakcji zabezpieczających typu forward na sumę 18 269 tysięcy złotych) oraz strata na działalności zaniechanej spowodowały, że Grupa w 2008 roku poniosła stratę netto za rok obrotowy w wysokości 12 917 tysięcy złotych

Na skutek jednorazowego zdarzenia w 2008 roku, jakim była utrata kontroli operacyjnej nad aktywami netto jednostki zależnej, Grupa zanotowała ujemną stopę zwrotu na kapitale własnym w wysokości – 3,45% (2007 rok: 3,51%). Również stopa zwrotu z aktywów Grupy przedstawia wartość ujemną – 1,41% wobec 1,55% w 2007 roku.

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

2.8. Płynność finansowa

W 2008 roku płynność finansowa Grupy nie uległa pogorszeniu, Grupa nie korzysta w istotnym stopniu z zewnętrznych źródeł finansowania, w relacjach Grupy z klientami nie nastąpiły zdarzenia mogące negatywnie wpłynąć na jej poziom. Wartość wskaźników mierzących płynność finansową Grupy nieznacznie się obniżyła - wskaźnik „płynności bieżącej” Grupy wyniósł 1,4 a „płynności szybkiej” 1,2.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa posiada kredyt w rachunku bieżącym o terminie spłaty poniżej 1 roku w wysokości 9 643 tysiące złotych. Nominalna wartość dostępnych dla Grupy linii kredytowych w wysokości 35 500 tysięcy złotych skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności wobec Grupy.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 55 dni i był o 18 dni krótszy w porównaniu do okresu rotacji na dzień 31 grudnia 2007 roku. Szczegółowa struktura należności handlowych według okresów zapadalności została zaprezentowana w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2008 roku.

W 2008 roku, na skutek skrócenia okresu rotacji należności o 18 dni, skrócenia okresu rotacji zobowiązań handlowych o 29 dni oraz skrócenia okresu rotacji zapasów o 20 dni, nastąpiło skrócenie cyklu rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) o 1 dzień – z 69 dni w 2007 roku do 68 dni w 2008 roku..

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

Aktualnie, najistotniejszym ryzykiem finansowym, na które narażona jest Grupa, jest ryzyko walutowe. Obserwowany w drugiej połowie 2008 roku trend osłabiania się PLN w znacznym stopniu wpływa na realizowane przez Spółki Grupy Kapitałowej kontrakty denominowane w walutach obcych. Działania podejmowane przez Grupę w 2008 roku zmierzały do ograniczenia tego ryzyka poprzez zmniejszenie ekspozycji walutowej (stosowanie „naturalnego hedgingu” - podpisywania umów z podwykonawcami i dostawcami w walucie kontraktu przychodowego). W drugim półroczu 2008 roku Grupa wykorzystwała wzrost kursu EUR/PLN do zawarcie transakcji zabezpieczających w formie kontraktów FORWARD, o czym informowała w bieżących komunikatach. Należy podkreślić, że zawarte kontrakty terminowe mają wyłącznie charakter zabezpieczający, a ich wartości i daty zapadalności są ściśle skorelowane z przepływami handlowymi jednostek wchodzących w skład Grupy, wynikającymi z już podpisanych kontraktów handlowych.

Informację o instrumentach finansowych oraz celach i zasadach zarządzania ryzykiem finansowym przedstawiono w notach 42 i 43 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy w 2008 roku.

2.9. Stan zadłużenia

W 2008 roku poziom zobowiązań Grupy wobec jej wierzycieli wzrosło o 31 938 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec grudnia 2008 roku wyniosła 469 652 tysiące złotych (na 31 grudnia 2007: 437 714 tysięcy złotych).

O wzroście poziomu zobowiązań zdecydował między innymi wzrost poziomu rozliczeń międzyokresowych oraz przychodów przyszłych okresów o około 74 miliony złotych oraz spadek poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o około 54 miliony złotych.

Dzięki stosunkowo wysokiej płynności finansowej, z kwoty dostępnych limitów kredytowych w wysokości 35 500 tysięcy złotych, Grupa na dzień 31 grudnia 2008 roku korzystała z kredytów w wysokości 9 643 tysiące złotych.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za lata 2008 i 2007 przedstawia załącznik nr 1.

2.10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

1. Umowa kredytowa pomiędzy Fabryką Kotłów RAFAKO S.A. a ING Bankiem Śląskim S.A., przyznająca kredyt w rachunku bieżącym, oprocentowany wg stawki WIBOR 1M+1%, EURIBOR /LIBOR1M+1,1%, oraz linię na gwarancje i akredytywy, dostępne w PLN, EUR i USD, na kwotę 18 milionów EUR, wygasła w dniu 25 czerwca 2008 roku.

W jej miejsce jednostka dominująca podpisała w dniu 25 czerwca 2008 roku umowę kredytową na kwotę 80 milionów złotych obejmującą kredyt w rachunku bieżącym dostępny w PLN, EUR i USD oprocentowany wg stawki WIBOR1M+1%, EURIBOR/LIBOR1M+1,1% oraz linię na gwarancje i akredytywy, dla spółek z Grupy RAFAKO, tj. RAFAKO S.A., ELWO S.A. oraz RAFAKO Engineering Sp. z o.o. Termin spłaty ustalono na 30 września 2009 roku, chyba, że umowa nie zostanie wypowiedziana, wówczas automatycznie odnawia się na kolejny rok, jednak nie dłużej niż do 30 września 2018 roku.

Przyznany limit został podzielony wg następującego schematu:

- kredyt w rachunku bieżącym (w łącznej kwocie 10 milionów złotych):

RAFAKO S.A.	3,5 milionów złotych
RAFAKO Engineering Sp. z o.o.	1,5 milionów złotych
ELWO S.A.	5,0 milionów złotych
- linia na gwarancje i akredytywy (do łącznej kwoty 70 milionów złotych):

RAFAKO	40,0 milionów złotych
RAFAKO Engineering Sp. z o.o.	0,0 milionów złotych
ELWO S.A.	30,0 milionów złotych

2. Umowa kredytowa podpisana pomiędzy jednostką dominującą a Bankiem PEKAO S.A. z dnia 16 marca 2004 roku jest corocznie aneksowana. W dniu 30 czerwca 2008 roku został podpisany Aneks nr 10 wskazujący m.in. nowy termin spłaty kredytu, tj. 30 czerwca 2009 roku Oprocentowanie kredytu pozostawiono na stawce WIBOR1M+1%. Niezmienione pozostały również kwota oraz forma kredytu, tj. 5 milionów złotych jako kredyt w rachunku bieżącym.
3. Umowa kredytowa podpisana pomiędzy jednostką dominującą a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z dnia 10 maja 2006 roku została aneksowana w dniu 30 kwietnia 2008 roku na kolejny rok z terminem spłaty do 30 kwietnia 2009 roku na dotychczas obowiązujących warunkach, tj. kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3 milionów złotych, oprocentowany według stawki WIBOR1M+0,7%.
4. Umowa o limit kredytowy podpisana pomiędzy jednostką dominującą Bankiem DnB Nord Polska S.A. z dnia 19 kwietnia 2006 roku została aneksowana w dniu 28 lutego 2008 roku. Spłata wydzielonego w ramach tej umowy sublimitu OVERDRAFT denominowanego w PLN w kwocie 1 milion złotych została ustalona na dzień 27 lutego 2009 roku. Oprocentowanie pozostawione zostało na poziomie WIBOR1M+0,9%.

5. W dniu 16 lipca 2008 roku pomiędzy Fabryką Kotłów RAFAKO S.A. a BRE Bankiem S.A. został podpisany Aneks Nr 6 do Umowy Współpracy I z dnia 2 stycznia 2007 roku, zawierający m.in. załącznik nr 3 dotyczący umowy o kredyt odnawialny w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności. Termin spłaty kredytu w wysokości 10 milionów złotych został ustalony na dzień 29 maja 2009 roku, a odsetki będą naliczane według stawki WIBOR1M+1%.
6. Umowa kredytowa podpisana pomiędzy FPM S.A. a BRE Bankiem S.A. z dnia 14 kwietnia 2005 roku została anektowana w dniu 5 grudnia 2008 roku na kolejny rok z terminem spłaty do 4 września 2009 roku na dotychczas obowiązujących warunkach, tj. kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1,5 miliona złotych dostępny w PLN, oprocentowany wg stawki WIBOR O/N+1,5%.
7. W dniu 14 kwietnia 2005 roku FPM S.A. podpisał z BRE Bank S.A. umowę kredytową na kwotę 1 milion złotych obejmującą kredyt obrotowy dostępny w PLN, oprocentowany wg stawki WIBOR 1M+1,2%. Zawarta umowa obowiązuje do dnia 24 lutego 2009 roku.
8. W dniu 21 lutego 2007 roku FPM S.A. podpisał z BRE Bank S.A. umowę kredytową na kwotę 9 milionów złotych obejmującą kredyt odnawialny dostępny w PLN, oprocentowany wg stawki WIBOR 1M+1,3%. Zawarta umowa obowiązuje do dnia 30 stycznia 2009 roku.

Opis dostępnych na 31 grudnia 2008 roku linii kredytowych przedstawiono w nocie 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

2.11. Ocena wypłacalności

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty jej zadłużenia, w ciągu 2008 roku wzrósł się o 1,83 punktu procentowego i na koniec grudnia 2008 roku wyniósł 57,43% (wobec 55,6% na koniec 2007 roku).

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na koniec grudnia 2008 roku wyniosła: 348 200 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2007: 349 543 tysiące złotych).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia pozabilansowych zobowiązań Grupy z tytułu udzielonych w imieniu Grupy gwarancji bankowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Grupy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych) oraz otwartych na zlecenie Spółek Grupy Kapitałowej akredytyw (związanych z zakupami importowymi). Suma zobowiązań Grupy z ww. tytułów na koniec grudnia 2008 roku wyniosła 583 828 tysięcy złotych (w tym: wartość gwarancji: 572 563 tysiące złotych; wartość otwartych akredytyw: 11 265 tysięcy złotych) oraz udzielonych przez jednostkę dominującą poręczeń, których suma na koniec grudnia 2008 roku wyniosła 12 450 tysięcy złotych.

W porównaniu z końcem 2007 roku, wartość udzielonych za jednostki Grupy gwarancji bankowych i otwartych na ich zlecenie akredytyw zwiększyła się o 8 158 tysięcy złotych.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Grupa posiada należności warunkowe, których suma na koniec grudnia 2008 roku wyniosła 317 685 tysięcy złotych. Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 160 070 tysięcy złotych (z czego gwarancje otrzymane w 2008 roku wynoszą 73 829 tysięcy złotych) oraz otwarte akredytywy na sumę 122 803 tysiące złotych.

Wykaz udzielonych za Grupę Kapitałową RAFAKO w 2008 roku gwarancji bankowych, otwartych na zlecenie Grupy akredytyw i udzielonych wewnątrz Grupy poręczeń przedstawiają załączniki Nr 6, 7 i 8.

Wykaz otrzymanych przez Grupę Kapitałową RAFAKO w 2008 roku gwarancji bankowych, otwartych na rzecz Grupy akredytyw i otrzymanych przez Grupę poręczeń przedstawiają załączniki Nr 9, 10 i 11.

2.12. Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów na koniec grudnia 2008 roku wyniosła 817 852 tysiące złotych i była wyższa od sumy aktywów na koniec roku 2007 o 30 595 tysięcy złotych. Największy wpływ na 4% wzrost sumy aktywów w ciągu 2008 roku miał wzrost wartości majątku trwałego Grupy (o kwotę 23 245 tysięcy złotych) – głównie w następstwie wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych, a także wzrostu wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2008 roku, zmniejszył się o 3,06 punktu procentowego i wyniósł 41,03% (31 grudnia 2007 roku: 44,09%). Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego i długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 220 609 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe w wysokości 597 243 tysiące złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym w 23,63%,
 - kapitałem akcjonariuszy mniejszościowych w 2,11%,
 - zobowiązaniami handlowymi w 25,40%,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi w 48,87%.

2.13. Aktywa trwałe

2.13.1. Struktura majątku trwałego

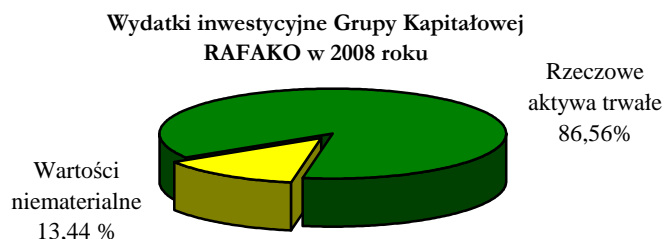
W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na koniec grudnia 2008 roku i grudnia 2007 roku, przedstawiała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

	<i>31.12.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	74,24%	73,31%
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	6,58%	6,19%
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej oraz wodnej	37,04%	41,21%
- urządzenia techniczne i maszyny	22,82%	19,65%
- środki transportu	0,90%	1,32%
- środki trwałe w budowie	6,90%	4,94%
2. Nieruchomości inwestycyjne	0,00%	0,00%
3. Wartości niematerialne	3,30%	2,38%
4. Wartość firmy z konsolidacji	1,93%	0,00%
5. Aktywa finansowe	2,06%	7,52%
6. Aktywo z tytułu podatku odroczonego	18,47%	16,79%

2.13.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2008 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 35 541 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 30 765 tysięcy złotych,
- na wartości niematerialne 4 776 tysięcy złotych.



Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim nakłady na infrastrukturę budowlaną (w tym głównie adaptacja budynków na centrum konferencyjno – szkoleniowe, budowa warsztatów szkolnych), zakupy maszyn i urządzeń do produkcji (w tym głównie nabycie wiertarko-frezarki sterowanej numerycznie oraz giętarki do rur CNC) oraz zakup sprzętu komputerowego. Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne był głównie zakup licencji technologii produkcji kotłów przepływowych typu BENSON o nadkrytycznych parametrach pary oraz zakupy oprogramowania komputerowego. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych, w tym ze środków pochodzących z emisji akcji serii „I” z 2007 roku.

Finansowe aktywa trwałe na koniec grudnia 2008 roku wyniosły 4 559 tysięcy złotych, w ciągu roku zmniejszyły się o 10 289 tysięcy złotych. Zmiany w tej grupie aktywów wynikają głównie ze zmniejszenia poziomu lokat długoterminowych Grupy.

Ponadto, wolne środki finansowe Grupy były przedmiotem lokat i inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2008 roku, stan lokat krótkoterminowych wynosił 163 747 tysięcy złotych, a inwestycji krótkoterminowych 31 896 tysięcy złotych. Przedmiotem inwestycji krótkoterminowych były jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych:

Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 1 331 tysięcy złotych,

Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 30 565 tysięcy złotych.

W 2007 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. z dnia 23 stycznia 2007 roku, jednostka dominująca przeprowadziła emisję nowych akcji z zachowaniem prawa poboru. W wyniku przeprowadzonej emisji 52 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej dwa złote każda, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 104,4 miliona złotych.

Do końca 2008 roku środki z emisji zostały wykorzystane na:

1. nabycie składników finansowego majątku trwałego na sumę 37,5 miliona złotych, w tym:
 - a) nabycie 70,50% akcji Spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 30,0 miliona złotych,
 - b) podwyższenie kapitału zakładowego oraz nabycie 5 048 akcji „ELWO” S.A. z siedzibą w Pszczynie, za kwotę 6,4 miliona złotych,
 - c) inne na sumę 1,1 miliona złotych;
2. sfinansowanie nakładów na niefinansowy majątek trwały na sumę 32,5 miliona złotych,
3. zwiększenie składników środków obrotowych na sumę 20 milionów złotych,
4. pokrycie kosztów emisji w wysokości 1,9 miliona złotych.

Łącznie do 31 grudnia 2008 roku wykorzystano 91,9 miliona złotych środków pochodzących z emisji akcji serii I. Do wykorzystania po 2008 roku pozostały środki w wysokości około 12,5 miliona złotych z przeznaczeniem na sfinansowanie akwizycji kapitałowych.

2.13.3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

W 2008 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań Grupy z innymi podmiotami:

1. w okresie od lutego do października jednostka dominująca nabyła 735 907 akcji Spółki FPM S.A. za łączną kwotę 29 950 371,47 złotych, które stanowią 70,50% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki,
2. w maju 2008 roku jednostka dominująca nabyła 1 udział spółki ENGOREM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, za kwotę 6 161 złotych.

Dodatkowe informacje w zakresie wartości transakcji Grupy z podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane w nocie 40.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

2.14. Kapitał własny Grupy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej wynosił 335 599 tysięcy złotych, z tego:

- kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I; w ciągu 12 miesięcy 2008 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego,
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych,
- kapitał zapasowy wynosił 142 867 tysięcy złotych (zmiana o 74 tysiące złotych w ciągu 2008 roku była wynikiem przeznaczenia zysków netto jednostek za rok 2007 na kapitał zapasowy w kwocie 19 072 tysiące złotych oraz utratą kontroli nad kapitałem jednostki zależnej w wysokości 18 998 tysięcy złotych).
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły 909 tysięcy złotych,
- zyski zatrzymane wynosiły 15 845 tysięcy złotych.

W 2008 roku jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

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

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO wymienić należy:

1. W zakresie istotnych zamówień:

- a. podpisanie umowy pomiędzy jednostką dominującą a firmą Vattenfall Heat Poland S.A. o wartości 489 milionów złotych, której przedmiotem jest budowa instalacji mokrego odsiarczania spalin w Elektrocieplowni Siekierki w Warszawie;
- b. podpisanie umowy z firmą Hitachi Power Europe GmbH o wartości około 60 milionów EUR, której przedmiotem jest dostawa, montaż i uruchomienie dwóch elektrofiltrów dla elektrowni Westfalen w Niemczech oraz dwóch elektrofiltrów dla elektrowni Eemshaven w Holandii;
- c. podpisanie umowy pomiędzy jednostką dominującą a firmą PKN ORLEN S.A. o wartości około 195 milionów złotych, której przedmiotem jest dostawa kotła wraz z instalacją odazotowania spalin;
- d. wejście w życie umowy podpisanej w roku 2006 pomiędzy jednostką dominującą a firmą Hitachi Power Europe GmbH, o ostatecznej wartości około 21 milionów EUR, której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej dla dwóch kotłów nadkrytycznych w Elektrowni 2 x 820 MW Moorburg w Niemczech;
- e. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od marca 2008 do lutego 2009) kilku umów pomiędzy jednostką dominującą a PGE Elektrownią Belchatów S.A. na łączną kwotę około 70,9 miliona złotych; przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej około 37,2 miliona złotych, podpisanej w dniu 13 lutego 2009 roku jest modernizacja elektrofiltrów dla kotła BB-1150 Bloku nr 4 w Elektrowni Belchatów;

- f. otrzymanie zamówienia z firmy Vattenfall Europe Generation AG & Co. KG o wartości około 13,5 miliona EUR, którego przedmiotem jest kompletna dostawa, montaż i uruchomienie elektrofiltra dla elektrowni Boxberg na bloku R w Niemczech;
- g. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od kwietnia 2008 do marca 2009) kilku umów z firmą ALSTOM POWER SYSTEM GmbH na łączną kwotę około 9,1 miliona EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 4,6 miliona EUR, jest dostawa elementów ciśnieniowych kotła dla elektrowni Westfalen w Niemczech;
- h. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od kwietnia 2007 do marca 2008) kilku umów pomiędzy jednostką dominującą a firmą METSO Power Oy na łączną kwotę około 35,2 miliona złotych; przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 14,1 miliona złotych, jest dostawa części ciśnieniowych kotła dla firmy Stora Enso Langerbrugge w Gent – Belgia;
- i. podpisanie umowy pomiędzy jednostką dominującą a 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.

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

- a. podpisanie przez jednostkę dominującą aneksu do umowy zawartej w kwietniu 2007 roku z PPUH KONSTALEX Sp. z o.o., której wartość wzrosła z 16,7 miliona złotych do kwoty około 37 milionów złotych. Przedmiotem umowy jest wykonanie konstrukcji stalowych nośnych kotła nadkrytycznego w BOT Elektrownia Bełchatów S.A. oraz wykonanie i dostawa konstrukcji stalowej ścian budynku kotłowni w/w kotła;
- b. nabycie przez jednostkę dominującą 735 907 akcji spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 29 950 371,47 złotych, które stanowią 70,50% 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 odzūlaczy stosowanych w maszynach i urządzeniach energetycznych. Zakup ww. akcji jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I;
- c. podpisanie umowy pomiędzy Konsorcjum ALSTOM Power Sp. z o.o. i Fabryką Kotłów 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 Bełchatów;
- d. podpisanie umowy licencyjnej pomiędzy jednostką dominującą a firmą Siemens AG Erlangen (Niemcy) dotyczącej kotłów przepływowych typu BENSON o nadkrytycznych parametrach pary. Podpisana na co najmniej 10 lat umowa, umożliwi jednostce dominującej samodzielne projektowanie, produkcję, uruchomienie i sprzedaż kotłów typu BENSON bez ograniczeń na całym świecie, niezależnie od ich konstrukcji, wielkości i spalanej paliwa. Umowa obejmuje przekazanie przez Siemens AG Fabryce Kotłów RAFAKO S.A. wiedzy projektowej w postaci specjalistycznych programów obliczeniowych, przeprowadzenie szkoleń oraz pozwala na korzystanie z rozwiązań technicznych, patentów oraz z posiadanych przez Siemens AG referencji. Umowa przewiduje również rozwój technologii kotłów przepływowych o parametrach nadkrytycznych prowadzony przez jednostkę dominującą;
- e. podpisanie umowy pomiędzy jednostką dominującą a firmą Elektromontaż-Poznań S.A. (Wykonawca) na kwotę 38,8 miliona złotych. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa, montaż i uruchomienie systemu wyprowadzenia mocy oraz systemu branży elektrycznej przeznaczonych dla mokrej instalacji odsiarczania spalin w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie;
- f. zawarcie przez jednostkę dominującą w IV kwartale 2008 roku transakcji zabezpieczających przed ryzykiem wahań kursów walutowych typu forward na łączną kwotę około 37,2 milionów EURO:
 - w dniu 28 października 2008 roku jednostka dominująca otrzymała potwierdzenie zawarcia z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe typu forward, w związku z realizowanymi kontraktami handlowymi, na łączną kwotę około 11,35 milionów EUR. Daty realizacji poszczególnych transakcji przypadają na okres od marca do października 2010 roku;
 - w dniu 30 października 2008 roku Spółka otrzymała potwierdzenia zawarcia z:
 - Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe typu forward, na łączną kwotę 10 milionów EUR (daty realizacji poszczególnych transakcji przypadają na okres od czerwca do grudnia 2010 roku),
 - BRE Bankiem S.A. transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe typu forward, na kwotę około 5,1 miliona EUR (daty realizacji poszczególnych transakcji przypadają na okres od stycznia do marca 2010 roku).

Powyższe transakcje zostały zawarte w związku z realizowanymi kontraktami handlowymi.

- jednostka dominująca otrzymała potwierdzenia zawarcia z BRE Bankiem S.A. kilku transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe typu forward, w związku z realizowanymi kontraktami handlowymi, na łączną kwotę około 9,1 miliona EUR. Transakcje zostały zawarte w dniach od 4 do 12 listopada 2008 roku. Daty realizacji poszczególnych transakcji przypadają na okres od lipca do listopada 2009 roku. Łączna wartość wszystkich zawartych transakcji typu forward z BRE Bankiem S.A. wynosi około 14,2 miliona EUR.
- g. otrzymanie przez jednostkę dominującą postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy z dnia 26 lutego 2009 roku, o ogłoszeniu upadłości spółki zależnej ELWO S.A. obejmującej likwidację jej majątku. Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. stoi na stanowisku, że upadłość jednostki zależnej w świetle następujących po sobie faktów, o których jednostka dominująca informowała w okresie od 28 listopada 2008 roku w raportach bieżących nr: 38/2008, 39/2008, 42/2008, 45/2008, 46/2008 oraz 48/2008, jest rozwiązaniem, które w zaistniałej sytuacji w sposób optymalny chroni interesy akcjonariuszy Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. W związku ze złożonym wnioskiem o ogłoszenie upadłości ELWO S.A., jednostka dominująca dokonała odpisu aktualizującego wartość bilansową akcji tej spółki w wysokości 19 375 272,84 złotych;
- h. jednostka dominująca wszczęła procedury egzekucji należności z tytułu wyroków ukraińskich sądów zasądających na rzecz Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwotę 56,74 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowi kwotę około 11,5 miliona USD. Odszkodowanie jest wynikiem złożonego wobec Spółki Akcyjnej Donieckoblenergo (Ukraina) powództwa o odszkodowanie z powodu ostatecznego zaniechania przez tego klienta realizacji budowy kotła (por. nota 39.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy opisujący toczące się przed sądem postępowania dotyczące wierzycelności Grupy).

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

Informacje dotyczące umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych przedstawiono w nocie 41 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Wykaz umów ubezpieczonych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2008 roku podano w załączniku nr 12

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

Z ważniejszych, zakończonych w 2008 roku, prac badawczo – rozwojowych oraz prac z zakresu jakości, wymienić należy:

- a. opracowanie metodyki projektowania osuszaczy pary w walcach kotłowych,
- b. opanowanie technologii tłoczenia den elipsoidalnych wg DIN 28013,
- c. wdrożenie wymagań normy PN-N-18001:2004 „System zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy” - wraz z integracją wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001, co zapewni realizację przyjętej przez jednostkę dominującą strategii w zakresie zmniejszenia wypadkowości oraz zapewnienie zgodności z obowiązującym i przyszłym stanem prawnym w zakresie zarządzania jakością, zarządzania środowiskowego oraz zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy - środowiskiem pracy.

4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania

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

W I półroczu 2008 roku, w związku z utworzeniem spółek-córek jednostki dominującej, sieć WLAN, łącząca do tej pory lokalizacje w Raciborzu (centrala), Wyrach i Radomsku, rozszerzono o lokalizacje w Rybniku, Częstochowie i Belgradzie. Sieć WLAN funkcjonuje w oparciu o urządzenia światowego lidera informatycznego w dziedzinie bezpieczeństwa informatycznego Check Point. W dziedzinie zarządzania kadrami i ochrony podjęto decyzję o wyborze nowego systemu rejestracji czasu pracy i kontroli dostępu w jednostce dominującej. Wdrażany system będzie spełniał wysokie wymagania jakościowe i zapewni poprawne rozliczenie czasu pracy pracowników Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. oraz firm obcych. Realizacja umowy nastąpi do końca marca 2009.

W roku 2008 roku w jednostce dominującej nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

Jednostka dominująca nie uruchamiała programów akcji pracowniczych.

W związku z realizacją kontraktu podpisanego w listopadzie 2007 roku pomiędzy jednostką dominującą a firmą Elektrik Uretim A.S. z Turcji na wykonanie „pod klucz” modernizacji dwóch kotłów w Elektrowni Yenikoy oraz przyszłych kontraktów na tym rynku, jednostka dominująca utworzyła oddział w Turcji.

5. Pozostałe informacje

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Fabryce Kotłów RAFAKO S.A. w 2008 roku zawiera załącznik nr 13.

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w nocie 40.8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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

Ilość akcji Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, a także ilość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z Fabryką Kotłów RAFAKO S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w nocie 40.7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zaprezentowano w nocie nr 41 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2009

Podstawowe działania w 2009 roku to doskonalenie jakości wytwarzania, działania rozwojowe, akwizycja spółek o podobnym profilu działalności oraz konsolidacja oferty odpowiadającej aktualnym potrzebom Klientów Grupy.

1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna

W 2009 roku będą kontynuowane (lub rozpoczęta się) prace w zakresie:

- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania IOS metodą moką wapienną,
- symulacji numerycznej urządzeń Instalacji Odsiarczania Spalin celem optymalizacji rozmieszczenia dysz, poziomów zraszania oraz kształtu samego reaktora,
- zamodelowania pracy wodooddzielacza kotłowego w układzie z wymuszoną cyrkulacją,
- rozszerzenia zakresu możliwości gięcia rur;
- wykonania projektu podstawowego budowy nowego bloku na parametry nadkrytyczne;
- wdrożenia technologii automatycznego spawania króćców zbiorników nasadzanych na płaszcz zbiornika,
- wykonania i oceny złączy spawanych elementów przeznaczonych na kolektory, węzownice przegrzewaczy kotłów oraz elementy ścian membranowych, w tym połączeń ze stali martenzytycznych żarowytrzymałościowych ze stalami austenitycznymi oraz nadstopami,
- wykonania we współpracy z ośrodkami naukowymi modelu elektrofiltra w celu optymalizacji przepływu spalin,
- opracowania nowych wzorów elektrod ulotowych i zbadanie skuteczności polaryzacji,
- wdrożenia nowych, wysokowydajnych, impulsowych systemów zasilania elektrofiltrów,
- recertyfikacji w zakresie wymagań ASME CODE,
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań dyrektyw europejskich nr 761/2001/ WE – EMAS,
- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania w zakresie wymagań normy PN-EN 9001:2001, PN-EN 14001:2005, PN-N 18001:2004 oraz Dyrektywy nr 97/23/UE.

2. Działalność marketingowa

Spowolnienie gospodarcze zaobserwowane w IV kwartale 2008 roku, wywołane kryzysem na międzynarodowych rynkach finansowych, sprawiło, że spółki Grupy Kapitałowej RAFAKO, podobnie jak większość firm, znalazły się w zasięgu niekorzystnych oddziaływań czynników otoczenia zewnętrznego, wśród których najpoważniejsze to: wyhamowanie akcji kredytowej dla firm, niepewność sytuacji gospodarczej, prognozy pogorszenia dynamiki PKB, zmienność kursu złotego, problemy hutnictwa.

Obserwowane od kilku miesięcy spowolnienie gospodarcze nie powinno jednak istotnie zaszkodzić perspektywom rozwoju spółek Grupy, bowiem nie działają one w sektorach bezpośrednio narażonych na jego skutki. Realizowane kontrakty mają w przeważającej części zapewnione finansowanie. Ponadto ogromne zaległości inwestycyjne w polskiej energetyce stanowią zapowiedź, że w najbliższych latach Grupa nie powinna odczuć spadku poziomu zamówień, trudno sobie bowiem wyobrazić, aby Polskę było stać na dłuższe powstrzymanie modernizacji branży energetycznej. Potrzeba inwestycji w branży energetycznej jest ogromna. W Polsce co roku powinny być oddawane do użytku bloki energetyczne o mocy 800-1000 MW. W polskich elektrowniach ponad 70% źródeł pracuje już ponad 20 lat, z tego ponad 30% przekroczyło wiek 30 – 40 lat.

Sytuacja ta wpływa zarówno na niską efektywność energetyczną sektora, jak i problemy z wywiązaniem się przyjętych przez Polskę międzynarodowych zobowiązań ograniczenia emisji, przede wszystkim związków siarki i azotu. Czynnikiem stanowiącym największe ryzyko może być ograniczenie lub przesunięcie w czasie inwestycji przez naszych Klientów, związane ze spowolnieniem gospodarczym i ograniczeniem akcji kredytowej przez banki.

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

Istotny wpływ na otoczenie marketingowe Grupy i portfel zamówień Spółek będą wywierały następujące czynniki:

- realizacja celów polityki energetycznej Unii Europejskiej tj. bezpieczeństwo energetyczne, konkurencyjny rynek energii, ograniczenie oddziaływania energetyki na środowisko poprzez: rozwój odnawialnych źródeł energii, ograniczenie emisji, poprawę efektywności energetycznej,
- polityka podatkowa w zakresie paliw i energii,
- dalsza restrukturyzacja i prywatyzacja firm sektora elektroenergetycznego,
- polityka Państwa dotycząca odnawialnych źródeł energii,
- poziom zużycia energii elektrycznej,
- dostępność źródeł finansowania inwestycji.

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

Konieczność spełnienia zaostrzających się unijnych norm w zakresie ekologii 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, modernizacji kotłów pod kątem obniżenia emisji tlenków azotu, a także w zakresie urządzeń odpowiadających.

W 2009 roku kontynuowane będą działania promujące kotły o parametrach nadkrytycznych, kotły z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, kotły odzyskowe, w tym kotły współpracujące z turbiną gazową, diagnostykę, modernizację i naprawę kotłów i urządzeń przykotłowych oraz elementy kotłów.

3. Prognozy działalności Grupy na rok 2009

Planowane na rok 2009 nakłady inwestycyjne dotyczyć będą zakupu udziałów / akcji wybranych spółek krajowych i zagranicznych o podobnym profilu działalności, których nabycie zwiększy, bądź uzupełni zakres oferty produktowej Grupy oraz zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, a także oprogramowania, sprzętu komputerowego oraz dalszej modernizacji budynków i budowli. Inwestycje będą finansowane głównie ze środków własnych jednostki dominującej, w tym pozyskanych z przeprowadzonej w 2007 roku emisji akcji serii I. Grupa nie przewiduje zaciągania inwestycyjnych kredytów celowych. Część nakładów inwestycyjnych może zostać zrealizowana z wykorzystaniem umów leasingowych.

Prognozy działalności Grupy Kapitałowej na rok 2009 przewidują uzyskanie dodatniego wyniku finansowego netto. Plany te oparte są na przewidywanej realizacji podpisanych kontraktów, które zabezpieczają znaczącą część prognozowanej sprzedaży oraz na zamówieniach, jakie Grupa musi pozyskać w ciągu 2009 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku i porównywalne skonsolidowane dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

31 marca 2009 roku Wiesław Różacki Prezes Zarządu

31 marca 2009 roku Roman Jarosiński Wiceprezes Zarządu

31 marca 2009 roku Eugeniusz Myszk Wiceprezes Zarządu