



SPRAWOZDANIE
z działalności
RAFAKO S.A.
w
Raciborzu

w 2009 roku

22 marca 2010 roku

Spis treści

nr strony

| | |
|---|----|
| I. Informacje ogólne | 1 |
| II. Sytuacja gospodarcza i finansowa..... | 4 |
| 1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju RAFAKO S.A. | 4 |
| 2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka..... | 4 |
| 3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych | 5 |
| 3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura..... | 5 |
| 3.2. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji. | 8 |
| 3.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi | 9 |
| 3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży..... | 9 |
| 3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych | 9 |
| 3.6. Dochody i ich struktura..... | 10 |
| 3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego..... | 10 |
| 3.8. Płynność finansowa | 11 |
| 3.9. Stan zadłużenia | 12 |
| 3.10. Informacje o zawartych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek..... | 12 |
| 3.11. Struktura finansowania aktywów | 13 |
| 3.12. Aktywa trwałe..... | 13 |
| 3.13. Wysokość i struktura kapitału własnego | 14 |
| III. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki w 2009 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego..... | 15 |
| 1. W zakresie istotnych zamówień | 15 |
| 2. W zakresie innych, istotnych zdarzeń (umów) | 16 |
| 3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości | 17 |
| 4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania | 17 |
| 5. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... | 17 |
| 6. Pozostałe informacje..... | 17 |
| IV. Perspektywy rozwoju Spółki w 2010 roku | 18 |
| Oświadczenie Zarządu..... | 20 |

Załączniki:

| | |
|------|---|
| Nr 1 | Zestawienie wskaźników za 2009 i 2008 rok |
| Nr 2 | Sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika. |
| Nr 3 | Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2009 i 2008 rok. |
| Nr 4 | Struktura i dynamika wyniku brutto za 2009 i 2008 rok. |
| Nr 5 | Zestawienie udzielonych w 2009 roku pożyczek |
| Nr 6 | Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31.12.2009 roku |
| Nr 7 | Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31.12.2009 roku |
| Nr 8 | Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w RAFAKO S.A. w 2009 roku |

I. Informacje ogólne

RAFAKO S.A. (dalej: „Spółka” lub „Firma”) obchodziła w 2009 roku jubileusz 60-lecia istnienia. 31 grudnia 1949 roku wydana została decyzja Ministra Przemysłu Ciężkiego o utworzeniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Fabryka Urządzeń Technicznych” z siedzibą w Raciborzu. Jako przedmiot działalności ustalono produkcję kotłów parowych. Historia rozwoju przedsiębiorstwa jest też historią rozwoju polskiej energetyki.

Od początku działalności Firma była głównym dostawcą kotłów dla krajowej energetyki i przemysłu. Sumaryczna moc kotłów produkcji RAFAKO S.A. stanowi znaczącą część zainstalowanej mocy polskiej energetyki zawodowej oraz energetyki przemysłowej. Do najważniejszych obiektów, które Spółka wyposażyla w swoje kotły energetyczne należą m.in.: Elektrociepłownie Warszawskie, 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 RAFAKO S.A. zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań i Bielsko-Biała II, w Elektrowni Siersza oraz w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański.

W 2008 roku został przekazany do eksploatacji blok 464 MW w Elektrowni Pątnów II, dla którego RAFAKO S.A. we współpracy z firmą SNC Lavalin wykonała kocioł i instalację odsiarczania spalin. Budowa bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne w Pątnowie, jest pierwszą inwestycją tego typu zrealizowaną w Polsce, zarówno pod względem wysokości nakładów finansowych, jak i mocy prądotwórczej. Dzięki wysokiej wydajności bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne, o wiele niższa jest emisja do atmosfery szkodliwych gazów, głównie dwutlenku węgla.

W trakcie realizacji pozostaje kontrakt na budowę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 858 MW wyposażonego w instalację odsiarczania spalin dla Elektrowni Belchatów. Blok ten będzie również współpracował z pierwszą w Polsce pilotażową instalacją CCS - wychwytywania i składowania CO₂.

W 2008 roku RAFAKO S.A. podpisała umowę na dostawę kotła olejowo – gazowego wraz z instalacją katalicznego odazotowania spalin dla firmy PKN ORLEN S.A. Realizacja inwestycji będzie pierwszą tego rodzaju w Polsce.

RAFAKO S.A. jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce, dużych instalacji odsiarczania spalin. Instalacje tego typu Spółka dostarczyła dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Belchatów, Elektrowni Pątnów, Elektrowni Ostrołęka „B”. Ostatnio podpisano kontrakty na budowę tego rodzaju instalacji również w Elektrociepłowni Siekierki i Dolna Odra. Realizowany od początku 2009 roku kontrakt na budowę instalacji mokrego odsiarczania spalin w Elektrowni Siekierki, o wartości 489 milionów złotych, jest jak dotąd największą ekologiczną inwestycją w Polsce i jednym z największych kontraktów realizowanych przez RAFAKO S.A. w jej 60-letniej historii.

W latach 2007 – 2008 w Elektrociepłowni w Łodzi oraz w Elektrowni Skawina, RAFAKO S.A. oddała do użytku wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin wykonane metodą pólsuchą. Technologia pólsucha, mniej kosztowna niż metoda mokra, jest własnym, inżynierskim rozwiązaniem RAFAKO S.A.

Istotny w sprzedaży Spółki jest udział sprzedaży zagranicznej (38,6% w 2009 roku). Największe wyprodukowane przez RAFAKO S.A. 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 zainstalowane w Elektrowni Komorzany w Czechach.

RAFAKO S.A. jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Jej klientami są między innymi firmy z takich krajów jak: Niemcy, Czechy, Finlandia i Serbia.

Spółka zdobywa także coraz silniejszą pozycję na zachodnioeuropejskim rynku kotłów do spalarni odpadów komunalnych, czego dowodem są podpisane przez RAFAKO S.A. w latach 2000 - 2008 kontrakty na dostawę kotłów do spalarni w Austrii, Belgii, Niemczech, Szwecji, Holandii oraz Wielkiej Brytanii.

W lutym 2009 roku w Elektrociepłowni Kielce 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 wydajności kotła na biomase. Spalana w kotle biomasa zaliczana jest do odnawialnych źródeł energii, obok wiatru, wody, czy słońca.

W oparciu o własne biuro projektowe i na bazie posiadanych licencji, Firma rozwijała i rozwija technologie kotłowe i technologie instalacji ochrony środowiska. 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.

Od 2009 roku ofertę Spółki rozszerzono o urządzenia odpylające, obejmujące elektrofiltry i filtry workowe. W ciągu 2009 roku RAFAKO S.A. podpisała m.in. umowę o wartości około 60 milionów EUR na dostawę, montaż i uruchomienie 2 elektrofiltrów dla elektrowni Westfalen w Niemczech i 2 elektrofiltrów dla elektrowni Eemshaven w Holandii, a także umowę na modernizację elektrofiltrów kotła BB-1150 bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Belchatów, o wartości około 79 milionów złotych.

Zakupiona w roku 2008 licencja firmy Siemens, daje RAFAKO S.A. możliwość samodzielnego projektowania, produkcji, uruchamiania i sprzedaży kotłów typu BENSON na nadkrytyczne parametry pary, bez ograniczeń na całym świecie, niezależnie od ich konstrukcji, wielkości i spalanego paliwa. Spółka ma prawo nie tylko stosować, ale też rozwijać tę technologię. Parametry nadkrytyczne oznaczają wysoką sprawność wytwarzania energii, bardziej ekonomiczne wykorzystanie paliw oraz mniejszą emisję szkodliwych substancji do atmosfery. Dla RAFAKO S.A. oznacza to niezależność w oferowaniu kompletnych rozwiązań technologii nadkrytycznej, począwszy od obliczeń i projektu podstawowego, poprzez produkcję i montaż, aż po uruchomienie obiektu.

W celu sprostania surowym normom ekologicznym dotyczącym redukcji tlenków azotu, RAFAKO S.A. podpisała w listopadzie 2009 roku umowę licencyjną z firmą Termokimik Corporation SpA, dotyczącą budowy systemów katalitycznego odazotowania spalin (SCR). Zakupiona licencja umożliwi Spółce samodzielne projektowanie, produkcję, uruchomienie i sprzedaż systemów redukcji tlenków azotu NOx w technologii katalitycznej, na rynku krajowym i zagranicznym, budowę systemów odazotowania spalin z kotłów energetycznych, instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych i innych instalacji przemysłowych, niezależnie od ich konstrukcji, wielkości i spalanego paliwa.

Aktualnie oferta Firmy obejmuje:

- konwencjonalne kotły energetyczne i ciepłownicze z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym, na parametry pary pod i nadkrytyczne;
- kotły odzyskowe;
- kotły do termicznej utylizacji odpadów;
- instalacje odsiarczania spalin metodą suchą;
- instalacje odsiarczania spalin metodą półsuchą;
- instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą;
- urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe);
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych;
- produkcję elementów kotłów i elementów odpylaczy;
- produkcję konstrukcji stalowych i innych nieciśnieniowych części dla energetyki;
- produkcję wymienników ciepła.

Wszystkie dostarczone przez Spółkę urządzenia znajdują się pod stałą opieką ze strony naszej Firmy w zakresie serwisu i remontów. RAFAKO S.A. oferuje również modernizację poprawiającą parametry eksploatacyjne oraz zmniejszającą negatywny wpływ urządzeń na środowisko naturalne.

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

Ważniejsze daty z historii i zmian własnościowych Spółki

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

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

Po przekształceniu:

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

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

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

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

24 maja 2007 roku: rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w następstwie emisji 52 200 000 akcji serii I (struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2009 została przedstawiona w załączniku nr 8).

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

W dniu 8 stycznia 2010 roku Sąd Rejonowy dokonał rejestracji zmiany nazwy firmy Spółki, która zmieniła się z dotychczasowej: Fabryka Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna na RAFAKO Spółka Akcyjna.

II. Sytuacja gospodarcza i finansowa

1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju RAFAKO S.A.

1.1. Czynniki zewnętrzne:

- kontynuacja procesu prywatyzacji sektora energetycznego;
- polityka 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 Spółki;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych Spółki;
- wywiązywanie się zleceniodawców z terminów płatności;
- kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych) oraz cen produktów i usług kompletacyjnych;
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro);
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane przez Spółkę kontrakty;
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Spółki;
- postęp technologiczny.

1.2. Czynniki wewnętrzne:

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

2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

RAFAKO S.A. identyfikuje następujące zagrożenia i ryzyka dla działalności Spółki w najbliższym okresie:

- **ryzyko ograniczenia lub przesunięcia w czasie inwestycji** przez Klientów Spółki, związane ze spowolnieniem gospodarczym i ograniczeniem akcji kredytowej przez banki;
- **wzrost zagrożenia niewypłacalnością odbiorców** Spółki, szczególnie strefy euro, spowodowanych kryzysem gospodarczym. Potencjalne ryzyko nieotrzymania zapłaty za wykonane dostawy;
- **zwiększone prawdopodobieństwo niewypłacalności poddostawców** Spółki, szczególnie zagranicznych, spowodowane dekonunkturą na rynku generującą zatory płatnicze oraz problemy z pozyskaniem finansowania bieżącej działalności. Spółka na bieżąco monitoruje stan należności i zobowiązań oraz sytuację finansową kontrahentów;
- **ryzyko związane z niestabilnością złotego**, które utrudnia prawidłowe oszacowanie rentowności zawieranych kontraktów długoterminowych;
- **ryzyko konieczności uznania roszczeń ING Banku Śląskiego S.A. dotyczących solidarnej spłaty za ELWO S.A. w upadłości**, zobowiązań z tytułu umowy kredytowej (por. opis zamieszczony w rozdziale III, w punkcie 2 c);
- **ryzyko konieczności wykorzystania utworzonej rezerwy na ewentualną karę** za nieterminową realizację jednego z kontraktów dla zagranicznego odbiorcy;

- **ryzyko technologiczne**, wynikające z implementacji skomplikowanych, nowatorskich procesów technologicznych i procedur jakościowych, wytwarzania elementów z trudnych, wysokogatunkowych materiałów w procesach produkcyjnych i związane z tym zagrożenie kar umownych, w następstwie powstałych błędów technologicznych.

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w punkcie 38 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

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

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2009 roku wyniosły 907 878 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do sprzedaży roku poprzedniego o 153 897 tysięcy złotych (o 14,5%).

Spadek sprzedaży odnotowany w 2009 roku był spowodowany głównie:

- opóźnieniem w realizacji znaczącego projektu z przyczyn niezależnych od RAFAKO S.A. (uzgodniono z Klientem nowy, późniejszy termin realizacji umowy zwiększając równocześnie jej wartość oraz zakres realizacji);
- zawieszeniem na żądanie Klientów realizacji dwóch istotnych projektów z przyczyn niezależnych od Spółki. Prace nad jednym z tych projektów zostały wznowione na początku czerwca ubiegłego roku, zaś przewidywane wznowienie realizacji drugiego z kontraktów powinno nastąpić w styczniu 2011 roku;
- odmienną od roku poprzedniego listą realizowanych kontraktów o jednostkowym, indywidualnym cyklu realizacji.

Mimo niższej sprzedaży, portfel podpisanych zamówień Spółki przewidywanych do realizacji i fakturowania po 31 grudnia 2009 roku wyniósł ponad 2 miliardy złotych i był o ok. 48% wyższy od portfela zamówień na koniec 2008 roku.

Głównym źródłem przychodów pozostała sprzedaż produktów i usług wytworzonych w Firmie samodzielnie, bądź z wykorzystaniem dostaw i usług podwykonawców (tzw. „kompletacji dostaw i usług”). Sprzedaż ta stanowiła 98,8% sumy przychodów Spółki. Uzupełnieniem sprzedaży produktów była sprzedaż towarów i materiałów (1,2% sumy przychodów ze sprzedaży).

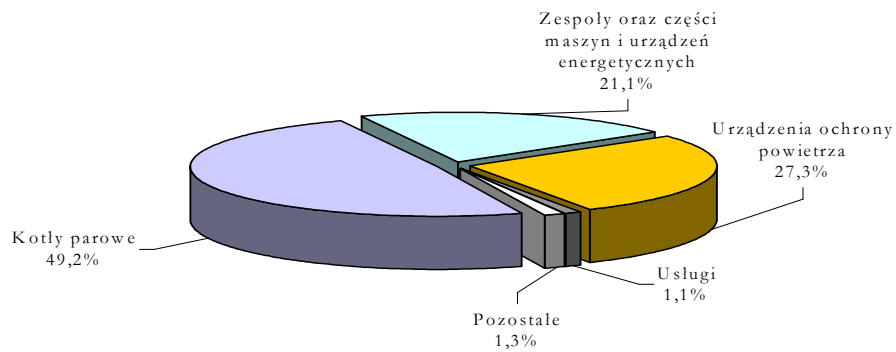
Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 38,6%, co oznacza wzrost w stosunku do roku 2008 o 12,8 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za 2009 rok wyniosła 350 529 tysięcy złotych i była o 27,8% wyższa od wartości sprzedaży za rok 2008, w którym wyniosła 274 279 tysięcy złotych.

Głównym powodem wzrostu sprzedaży zagranicznej była sprzedaż na rynek niemiecki elektrofiltrów, które pojawiły się w ofercie Spółki od 2009 roku (łącznie wzrost sprzedaży urządzeń ochrony powietrza na rynek zagraniczny wyniósł 72 801 tysięcy złotych).

Jednocześnie Spółka odnotowała spadek wartości sprzedaży na rynku krajowym w stosunku do roku poprzedniego o 230 147 tysięcy złotych, tj. o 29,2%. Spadek sprzedaży zanotowany został głównie w zakresie instalacji odsiarczania spalin, co wynika z zakończenia w roku 2008 realizacji kilku dużych projektów z zakresu budowy lub modernizacji instalacji odsiarczania spalin, m.in. w elektrowniach Belchatów, Jaworzno, Pątnów i Skawina.

W 2008 i 2009 roku Spółka zawarła kilka istotnych kontraktów na budowę instalacji odsiarczania spalin, w tym dla Elektrociepłowni Siekierki o wartości 489 milionów złotych, Zespołu Elektrowni Dolna Odra o wartości około 258 milionów złotych oraz PGE Elektrownia Belchatów o wartości około 323 miliony złotych, w związku z czym RAFAKO S.A. przewiduje, że sprzedaż instalacji odsiarczania spalin w 2010 roku oraz w następnych okresach będzie wyższa od sprzedaży w tym zakresie zanotowanej w roku 2009.

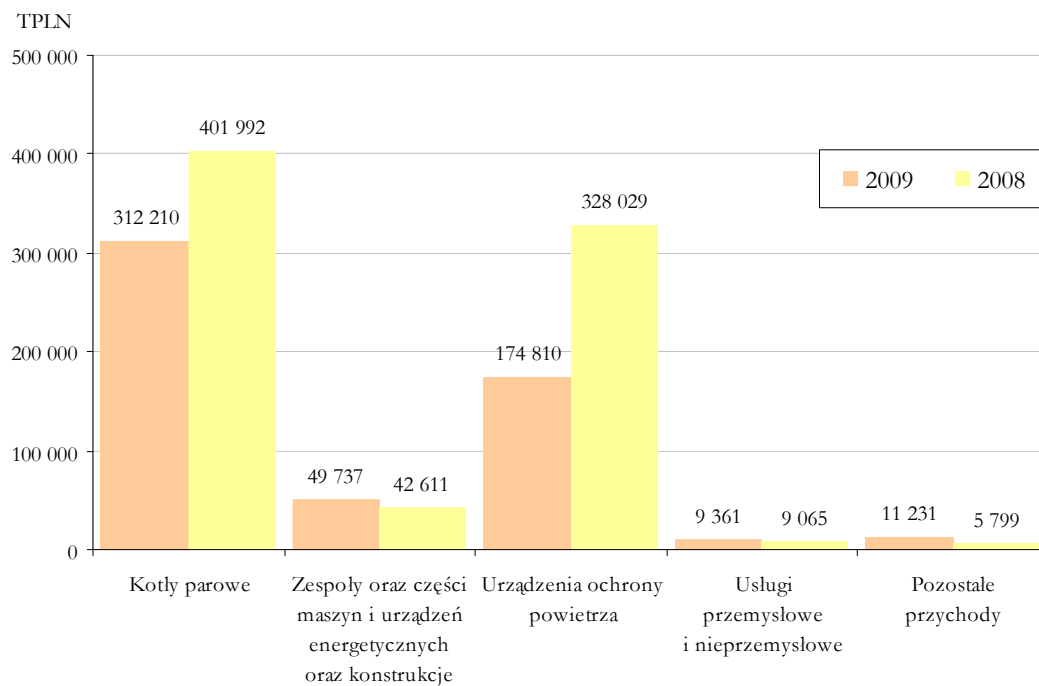
Struktura asortymentowa sprzedaży w 2009 roku przedstawiała się następująco:



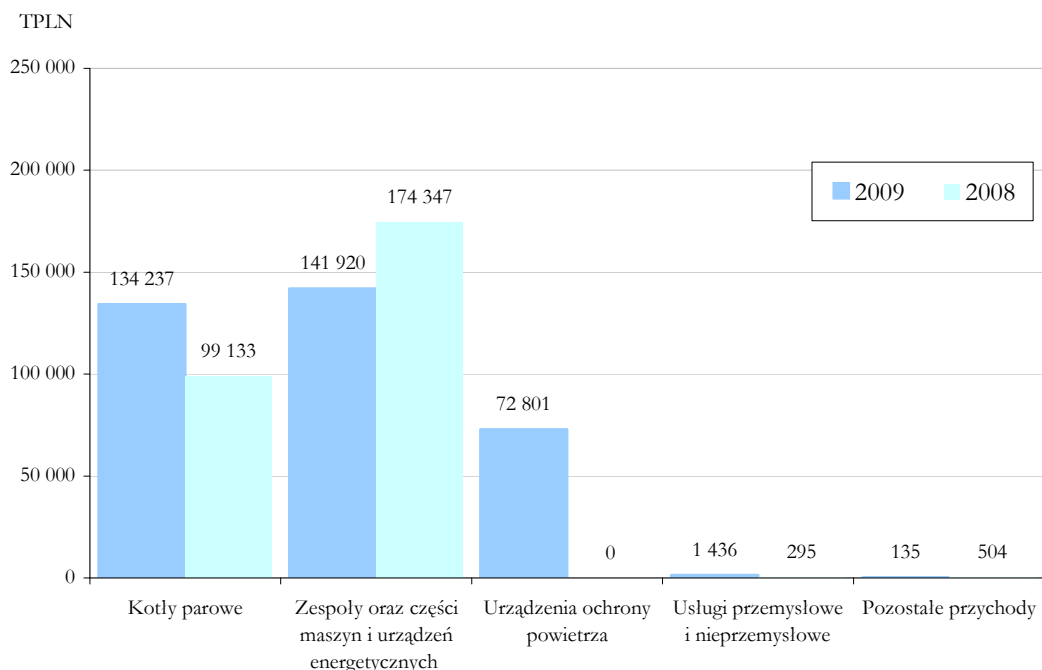
Głównymi odbiorcami wyrobów i usług RAFAKO S.A. pozostała krajowa i zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa oraz zagraniczni dostawcy obiektów energetycznych.

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (2009: 557 349 tys. złotych; 2008: 787 496 tys. złotych)



Rynek zagraniczny (2009: 350 529 tys. złotych; 2008: 274 279 tys. złotych):



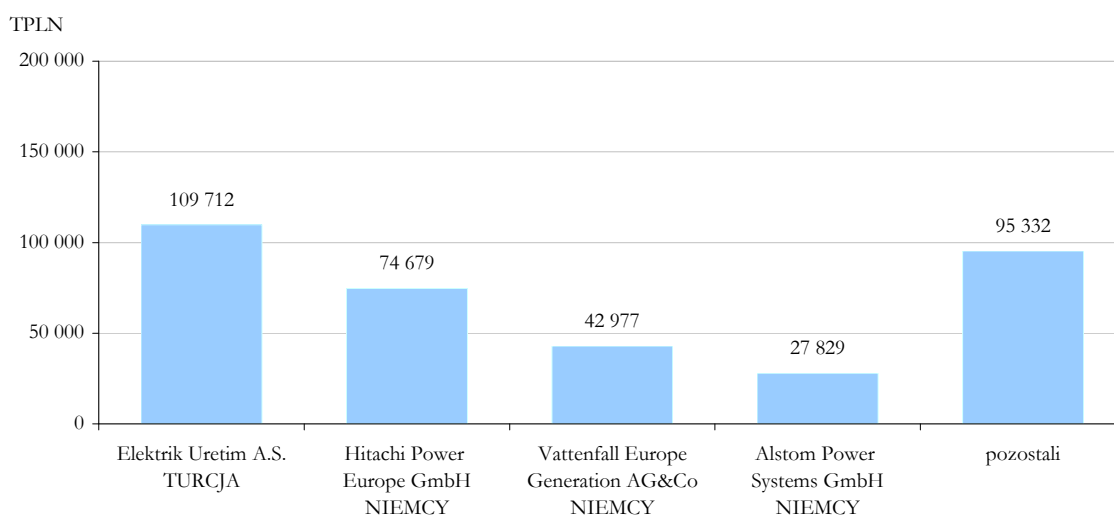
Głównymi odbiorcami wyrobów RAFAKO S.A. w 2009 roku, byli:

na rynku krajowym (razem 557 349 tys. złotych):



W 2009 roku głównym odbiorcą Spółki pozostał Alstom Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z 30,4% udziałem w sprzedaży (30,9% w 2008 roku). Przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta są kotły i urządzenia energetyczne oraz instalacje odsiarczania spalin. Znaczący udział w sprzedaży miał także Vattenfall Heat Poland S.A. (12,1% wartości sprzedaży), dla którego prowadzona jest budowa instalacji mokrego odsiarczania spalin dla EC Siekierki w Warszawie.

na rynku zagranicznym (razem 350 529 tys. złotych):



Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą RAFAKO S.A. był Elektryk Uretim A.S. z siedzibą w Turcji, którego udział w sprzedaży wzrósł z 7,2% za 2008 rok do 12,1% za rok 2009. Przedmiotem kontraktu realizowanego dla tego klienta jest modernizacja dwóch kotłów energetycznych. Charakter asortymentu sprzedaży Spółki powoduje, że w okresach realizacji największych kontraktów udział znaczących Klientów w sprzedaży przekracza poziom 10%.

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

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

W 2009 roku głównymi źródłami zaopatrzenia RAFAKO S.A. były:

| Źródła zaopatrzenia | Zakupy w tysiącach złotych | | | |
|----------------------|----------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| | 2009 | | 2008 | |
| | Wartość | udział w całości zakupów | wartość | udział w całości zakupów |
| Dostawcy krajowi | 564 526 | 83,1% | 787 113 | 82,9% |
| Dostawcy zagraniczni | 115 216 | 16,9% | 162 570 | 17,1% |
| RAZEM | 679 742 | 100,0 % | 949 683 | 100,0 % |

W roku 2009 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

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

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

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

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

3.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2009 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Jednym ze znaczących dostawców była FPM S.A. – jednostka zależna od RAFAKO S.A. Przedmiotem transakcji z FPM S.A. były przede wszystkim zakupy elementów do modernizacji młynów. Wartość zakupów w 2009 roku wyniosła 11 611 tysięcy złotych, co stanowiło około 1,7% łącznej wartości zakupów zrealizowanych przez RAFAKO S.A.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2009 roku wyniósł 806 766 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 907 878 tysięcy złotych, przyniosło Spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 101 112 tysięcy złotych (o 1,4% większy niż w 2008 roku).

Wzrost wartości zysku, przy malejącym poziomie sprzedaży, wynikał ze wzrostu rentowności działalności operacyjnej brutto (o 1,7 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). Istotny, dodatni wpływ na poziom rentowności na podstawowej działalności operacyjnej miał wzrost średniorocznego kursu PLN do EUR, a także niższe od szacowanych koszty realizacji niektórych projektów.

Znaczący udział we wzroście rentowności operacyjnej brutto miała poprawa wyniku na jednym z krajowych kontraktów w następstwie zwiększenia dotychczasowej ceny kontraktowej. Zmiana ceny wynikała z rozszerzenia przedmiotu kontraktu oraz rekompensaty za wzrost kosztów realizacyjnych powstałych na skutek zmian w przepisach wymuszających konieczność wprowadzenia korekt technicznych w dostarczanych elementach przedmiotu kontraktu.

Istotnie ujemny wpływ na poziom rentowności operacyjnej brutto miało pogorszenie wyników na dwóch kontraktach realizowanych dla klienta zagranicznego w następstwie oszacowania kosztów reklamacji oraz konieczności ponoszenia kosztów reklamacji gwarancyjnej dotyczącej jednego z projektów zrealizowanego dla zagranicznego klienta.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (tzw. „koszty ogólne”) w 2009 roku wyniosły 46 923 tysiące złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1 186 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 54 189 tysięcy złotych i był o 5,0% wyższy od zysku wypracowanego w roku 2008.

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

3.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2009 roku Spółka poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 6 805 tysięcy złotych (w 2008 roku strata wyniosła 4 145 tysięcy złotych), co wynikało:

| | <i>w tysiącach złotych</i> |
|---|----------------------------|
| 1. ze zmiany salda naliczonych i poniesionych kosztów kar kontraktowych (in minus na wynik) | 6 315 |
| 2. z otrzymanych odszkodowań | 1 806 |
| 3. z kosztów sądowych | 951 |
| 4. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych | 1 345 |

3.5.2. Wynik na działalności finansowej

W 2009 Spółka osiągnęła zysk na działalności finansowej w wysokości 754 tysięcy złotych (w 2008 roku Spółka poniosła stratę w wysokości 21 982 tysięcy złotych), co wynikało:

| | <i>w tysiącach złotych</i> |
|---|----------------------------|
| 1. z utworzenia odpisu aktualizującego wartość należności finansowych (in minus na wynik) | 8 946 |
| 2. z ujemnego salda różnic kursowych | 6 261 |
| 3. z odsetek z tytułu: lokat, rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, przeterminowanych należności, (in plus na wynik) | 8 935 |
| 4. z tytułu wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych (in plus na wynik) | 3 610 |
| 5. z rozwiązania odpisu aktualizującego wartość udziałów w jednostce zależnej (in plus na wynik) | 1 586 |
| 6. z wyniku na umorzeniu jednostek uczestnictwa w TFI (in plus na wynik) | 829 |
| 7. z wyceny rozrachunków długoterminowych (in plus na wynik) | 593 |
| 8. z dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych | 408 |

3.6. Dochody i ich struktura

W roku 2009 zysk netto był wyższy od wypracowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku i wyniósł 35 654 tysiące złotych wobec 15 030 tysięcy złotych w roku 2008 (wzrost o 137,2 %). Głównym źródłem zysku brutto, przy niewielkim zysku na działalności finansowej (754 tysiące złotych) oraz stracie na pozostałej działalności operacyjnej (6 805 tysięcy złotych), był zysk na sprzedaży, tj. zysk na podstawowej działalności operacyjnej Spółki, w wysokości 101 112 tysięcy złotych.

Zdarzeniami, które miały szczególnie istotny wpływ na wynik RAFAKO S.A. uzyskany w 2009 roku były:

- wzrost średniorocznego kursu PLN/EUR w 2009 roku;
- poprawa rentowności na jednym z krajowych kontraktów w następstwie zwiększenia dotychczasowej ceny kontraktowej. Zmiana ceny wynikała z rozszerzenia przedmiotu kontraktu oraz rekompensaty za wzrost kosztów realizacyjnych powstałych na skutek zmian w przepisach wymuszających konieczność wprowadzenia korekt technicznych w dostarczanych elementach przedmiotu kontraktu;
- pogorszenia rentowności na dwóch kontraktach realizowanych dla klienta zagranicznego w następstwie oszacowania kosztów realizacji reklamacji;
- konieczność ponoszenia kosztów reklamacji gwarancyjnej na jednym z projektów zrealizowanym dla zagranicznego klienta;
- utworzenie rezerwy na ewentualną karę za nieterminową realizację jednego z kontraktów dla zagranicznego odbiorcy;
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu toczącego się sporu z ING Bank Śląski S.A. (por. opis zamieszczony w rozdziale III, w punkcie 2 c niniejszego sprawozdania).

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za rok 2009 z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Spółka takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę wyniku brutto w 2009 i 2008 roku przedstawiono w załączniku nr 4.

3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W 2009 roku, w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego, wzrosła rentowność operacyjna działalności RAFAKO S.A. Wskaźnik rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży wzrósł do poziomu 11,1% (o 1,7 punktu procentowego), natomiast wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej wyniósł 5,2% (wobec 4,5% za rok 2008). Istotny wpływ na poziom rentowności operacyjnej miał wzrost kursu PLN w stosunku do EUR oraz zmiany w szacowanych przychodach i kosztach realizowanych kontraktów.

W następstwie przyrostu zysku netto o 137,2% (tj. o 20 624 tysiące złotych), przy przyroście kapitału własnego o 7,6% (tj. o 24 992 tysiące złotych), w 2009 roku wzrosła stopa zwrotu na kapitale własnym do poziomu 10,0% (wobec 4,5% w 2008 roku). Istotny przyrost zysku netto, przy 2,4% zmniejszeniu sumy aktywów Spółki (tj. o 18 931 tysięcy złotych), skutkowało również zwiększeniem do poziomu 4,7% stopy zwrotu z aktywów (w 2008 roku zyskowność aktywów wynosiła 1,9%).

Wskaźniki rentowności za 2009 i 2008 rok przedstawia załącznik nr 1.

3.8. Płynność finansowa

W 2009 roku wartość wskaźników mierzących płynność finansową RAFAKO S.A. pozostała na zadawalającym poziomie: wskaźnik „płynności bieżącej” i „płynności szybkiej” wyniósł 1,4.

W roku 2009 wydłużeniu okresu rotacji należności o 14 dni (do poziomu 70 dni) towarzyszyło wydłużenie rotacji zapasów o 33 dni (do poziomu 97 dni) oraz zobowiązań handlowych o 4 dni (do poziomu 60 dni). Cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) w stosunku do końca 2008 roku uległ wydłużeniu o 43 dni i wyniósł 107 dni.

Główną przyczyną wydłużenia cyklu kapitału obrotowego było wydłużenie się okresu rotacji zapasów w związku z przyrostem wartości materiałów w depozycie o kwotę 26,3 miliona złotych, tj. o 100% (z kwoty 26,4 miliona złotych na koniec 2008 roku do kwoty 52,7 miliona złotych na koniec grudnia 2009 roku). Materiały w depozycie wyprodukowano na zlecenie Spółki (dla potrzeb realizowanych kontraktów), jednak ze względu na opóźnienia w realizacji opisane w punkcie 3.1. niniejszego sprawozdania, materiały te pozostają czasowo w depozycie u ich wykonawców.

Zdolność wywiązywania się Spółki z zaciąganych zobowiązań należy ocenić pozytywnie. Wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane terminowo. Niewielkie opóźnienia w zapłacie zobowiązań wobec dostawców były sporadyczne i nie spowodowały powstania istotnych zobowiązań odsetkowych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych.

Z uwagi na niskie wykorzystanie w ciągu 2009 roku dostępnych linii kredytowych, zmiany wysokości oprocentowania czy też marż kredytowych oferowanych przez banki nie były istotne dla działalności Spółki.

Ryzyko niedoboru środków pieniężnych i utraty płynności finansowej przez Spółkę w chwili obecnej należy określić jako niskie.

Aktualnie najistotniejszym ryzykiem finansowym, na które narażona jest Firma jest ryzyko walutowe. Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych przez Spółkę kontraktów denominowanych w walutach obcych, jak i poziom różnic kursowych liczonych od aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, a przeliczanych na PLN.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez RAFAKO S.A. zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia. Spółka dąży do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie w ramach realizowanych kontraktów. Następnie ekspozycja netto na ryzyko walutowe, która nie jest zabezpieczana w sposób naturalny, zabezpieczana jest w granicach od 30% do 70% szacowanej wartości ekspozycji netto, wyłącznie za pomocą zaakceptowanych typów instrumentów pochodnych.

W drugiej połowie 2008 roku oraz w ciągu 2009 roku Spółka zawierała transakcje zabezpieczające w formie kontraktów „forward”. Wartości i daty zapadalności zawartych transakcji walutowych są ściśle skorelowane z przepływami handlowymi, wynikającymi z już podpisanych kontraktów handlowych.

Zestawienie nierozliczonych na dzień 31 grudnia 2009 roku transakcji zabezpieczających przedstawiono w punkcie 28.1 oraz 33 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego rok 2009.

Informacja w zakresie instrumentów finansowych oraz w zakresie celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym została przedstawiona w punktach 28.1, 33 i 38 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za rok 2009.

3.9. Stan zadłużenia

W 2009 roku, poziom zobowiązań Spółki wobec jej wierzycieli zmniejszył się o 43 923 tysiące złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec grudnia 2009 roku wyniosła 405 075 tysięcy złotych wobec 448 998 tysięcy złotych na koniec roku 2008. Największy spadek odnotowano w zakresie zobowiązań handlowych, których stan w ciągu 2009 roku zmniejszył się o 35 351 tysięcy złotych, tj. o 23,9% (zmiany głównych pozycji pasywów i aktywów zaprezentowano w załączniku nr 2 do niniejszego sprawozdania).

Wartość aktywów Spółki nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na koniec grudnia 2009 roku wyniosła: 355 699 tysięcy złotych (na koniec grudnia 2008 była o 7,6% niższa i wynosiła: 330 707 tysiące złotych).

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem spółek spłaty zadłużenia, w ciągu 2009 roku uległ obniżeniu i na koniec grudnia 2009 roku wyniósł 53,2% (wobec 57,6% na koniec 2008 roku).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych na zlecenie RAFAKO S.A. gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Firmy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych) oraz otwartych na zlecenie RAFAKO S.A. akredytyw (związanych z zakupami importowymi). Suma zobowiązań Spółki z ww. tytułów na koniec grudnia 2009 roku wyniosła 719 964 tysiące złotych (w tym: wartość gwarancji: 718 485 tysięcy złotych; wartość otwartych akredytyw: 1 479 tysięcy złotych).

W 2009 roku, w związku z udziałem RAFAKO S.A. w przetargach oraz w następstwie udzielonych gwarancji kontraktowych, banki i firmy ubezpieczeniowe wystawiły na zlecenie RAFAKO S.A. gwarancje na sumę 384 708 tysięcy złotych.

W porównaniu z końcem 2008 roku, wartość udzielonych w imieniu RAFAKO S.A. gwarancji bankowych i otwartych na zlecenie RAFAKO S.A. akredytyw zwiększyła się o 141 908 tysięcy złotych. Wzrost wartości gwarancji wynikał głównie z konieczności zapewnienia gwarancji w związku z rozpoczęciem realizacji kontraktów o dużej wartości dotyczących instalacji odsiarczania spalin m.in. dla PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. oraz PGE Elektrownia Belchatów S.A.

W 2009 roku Spółka nie udzielała poręczeń.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Spółka posiada należności warunkowe, których suma na koniec grudnia 2009 roku wyniosła 235 123 tysięcy złotych. Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 175 036 tysięcy złotych (z czego gwarancje otrzymane w 2009 roku wynosiły 74 432 tysiące złotych) oraz otwarte akredytywy na sumę 30 994 tysięcy złotych (z czego akredytywy otwarte w 2009 roku wynosiły 7 407 tysięcy złotych).

Dzięki stosunkowo wysokiej płynności finansowej na koniec grudnia 2009 Spółka nie była zadłużona wobec banków i pożyczkodawców.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za 2009 i 2008 przedstawia załącznik Nr 1.

3.10. Informacje o zawartych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Spółka podpisała w dniu 25 czerwca 2008 roku umowę kredytową z ING Bankiem Śląskim S.A. na kwotę 80 milionów złotych obejmującą kredyt w rachunku bieżącym (w łącznej kwocie 10 milionów złotych) dostępny w PLN, EUR i USD oprocentowany wg stawki WIBOR 1M+1%, EURIBOR/LIBOR 1M+1,1% oraz linię na gwarancje i akredytywy (do łącznej kwoty 70 milionów złotych), dla jednostek 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 termin spłaty automatycznie przesuwa się na kolejny rok, jednak nie dłużej niż do 30 września 2018 roku.

Umowa została wypowiedziana przez ING Bank Śląski S.A. z dniem 21 maja 2009 roku z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia. Informacje na temat roszczeń ING Banku Śląskiego z tytułu przedmiotowej umowy zostały opisane w rozdziale III, w punkcie 2 c.

3.11. Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 760 774 tysiące złotych i była niższa od sumy aktywów na koniec roku 2008 o 18 931 tysięcy złotych. Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2008 roku, zwiększył się o 4,4 punktu procentowego i wyniósł 46,8%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 30,0% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 212 301 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe w wysokości 548 473 tysiące złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym w 30,0%;
 - przychodami przyszłych okresów w 37,8 %;
 - zobowiązaniami handlowymi w 20,5 %;
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi w 11,7 %.

3.12. Aktywa trwałe

3.12.1. Struktura aktywów trwałych

W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na koniec 2009 i 2008 roku, przedstawiała się następująco:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|------------|------------|
| 1. Rzeczowe aktywa trwale, | 61,0 % | 58,6 % |
| w tym: | | |
| - grunty i budynki | 36,8 % | 31,1 % |
| - urządzenia techniczne i maszyny | 20,9 % | 20,0 % |
| - środki transportu | 1,1 % | 0,7 % |
| - środki trwale w budowie | 2,0 % | 6,8 % |
| 2. Nieruchomości inwestycyjne | 0,0 % | 0,0 % |
| 3. Wartości niematerialne | 3,1 % | 3,1 % |
| 4. Aktywa finansowe | 20,9 % | 19,6 % |
| 5. Aktywo z tytułu podatku odroczonego | 15,1 % | 18,7 % |

W 2009 roku Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

Informacja na temat udzielonych w 2009 roku pożyczek została przedstawiona w załączniku nr 5.

3.12.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2009 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale na sumę 14 073 tysiące złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwale 10 959 tysięcy złotych;
- na wartości niematerialne 3 114 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, oraz zakup sprzętu komputerowego. Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne był głównie zakup licencji dotyczącej systemów katalizacyjnego odzotowania spalin (SCR) od firmy Termokimik Corporation.

Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych.

Finansowe aktywa trwale na koniec grudnia 2009 roku wyniosły 44 315 tysięcy złotych i były większe od stanu na koniec 2008 roku o 1 818 tysięcy złotych.

Ponadto, wolne środki finansowe Spółki były przedmiotem lokat i inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2009 roku, stan lokat krótkoterminowych wynosił 142 678 tysięcy złotych, a inwestycji krótkoterminowych 37 011 tysięcy złotych. Przedmiotem inwestycji krótkoterminowych były jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych:

- Investors Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 1 315 tysięcy złotych;
- Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 30 711 tysięcy złotych;
- KBC Gamma Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 4 985 tysięcy złotych.

W 2007 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A. z dnia 23 stycznia 2007 roku, RAFAKO S.A. przeprowadziła emisję nowych akcji z zachowaniem prawa poboru. W następstwie 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 2009 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 milionów 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 2009 roku wykorzystano 91,9 miliona złotych środków pochodzących z emisji akcji serii I. Do wykorzystania po 2009 roku pozostały środki w wysokości około 12,5 miliona złotych z przeznaczeniem na sfinansowanie akwizycji kapitałowych.

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

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań RAFAKO S.A. z innymi podmiotami:

1. W dniu 9 września 2009 roku RAFAKO S.A. otrzymała postanowienie Rejestru Handlowego Kantonu w Zurychu o rozwiązaniu spółki RAFAKO – HANDELS AG, ponieważ Spółka nie wykazuje żadnej praktycznej działalności i żaden zasadny wniosek dla prawnego zachowania wpisu w ciągu wyznaczonego okresu czasu nie został złożony;
2. W dniu 30 stycznia 2009 roku Spółka Energo Investment S.A. w likwidacji postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego została wykreślona z rejestru spółek handlowych.

3.13. Wysokość i struktura kapitału własnego

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, kapitał własny RAFAKO S.A. wynosił 355 699 tysięcy złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I. W ciągu 12 miesięcy 2009 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych. W ciągu 12 miesięcy 2009 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
3. kapitał zapasowy wynosił 143 368 tysięcy złotych (przyrost o 3 724 tysięcy złotych w ciągu 2009 roku był następstwem przeznaczenia części zysku netto za rok 2008 na zwiększenie tego kapitału);
4. zyski zatrzymane (bieżącego okresu) wynosiły 35 654 tysiące złotych;
5. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły 699 tysięcy złotych.

W 2009 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

III. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki w 2009 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

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

1. W zakresie istotnych zamówień

- a. podpisanie umowy z PGE Elektrownią Belchatów S.A. na kwotę 323 miliony złotych, której przedmiotem jest budowa Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków nr 1 i 2 w Elektrowni Belchatów;
- b. podpisanie umowy z firmą PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. o wartości około 258 milionów złotych, której przedmiotem jest budowa instalacji odsiarczania spalin dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Dolna Odra;
- c. 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;
- d. podpisanie umowy z PGE Elektrownią Belchatów S.A. o wartości 78,9 miliona złotych, której przedmiotem jest modernizacja elektrofiltrów kotła BB-1150 bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Belchatów;
- e. 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;
- f. podpisanie umowy z firmą PKN ORLEN S.A. o wartości około 49 milionów złotych, której przedmiotem jest budowa „pod klucz” kotła na instalacji krakingu katalitycznego w PKN ORLEN S.A.
- g. podpisanie umowy z firmą Alstom Power Sp. z o.o. o wartości 42,3 miliona złotych, której przedmiotem jest projekt i dostawa części ciśnieniowych dla modernizacji kotła 6 w Belchatowie;
- h. podpisanie umowy z Delegaturą Unii Europejskiej w Republice Serbii i Electric Power Industry of Serbia o wartości 10,8 miliona EUR, której przedmiotem jest modernizacja elektrofiltrów Bloku A6 i B2 w Elektrociepłowni Nikola Tesla – Obrenovac;
- i. podpisanie umowy z firmą PGE Elektrownią Belchatów S.A. o wartości 37,2 miliona złotych, której przedmiotem jest modernizacja elektrofiltrów dla kotła BB-1150 Bloku nr 4 w Elektrowni Belchatów;
- j. zawarcie w okresie 2009 roku kilku umów z firmą ALSTOM POWER SYSTEM GmbH na łączną kwotę około 9,7 milionów EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 5,0 milionów EUR jest dostawa elementów ciśnieniowych dla elektrowni Westfalen w Niemczech;
- k. podpisanie umowy z firmą CNIM ENGINEERS FZC o wartości 8,2 miliona EUR, której przedmiotem jest dostawa dwóch kotłów odzyskowych do instalacji termicznej utylizacji odpadów w BAKU w Azerbejdżanie;
- l. podpisanie aneksów do umowy zawartej w roku 2006 z firmą Hitachi Power Europe GmbH, w wyniku czego wartość umowy wzrosła o 6,1 miliona EUR do wartości około 22,5 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest produkcja części ciśnieniowej dla dwóch kotłów nadkrytycznych 2 x 820 MW w Elektrowni Moorburg w Niemczech;
- m. podpisanie umowy z Elektrownią „Kozienice” S.A. o wartości około 48 milionów złotych, której przedmiotem jest wymiana elektrofiltra bloku nr 10 w Elektrowni Kozienice. Umowa została podpisana w styczniu 2010 roku.;
- n. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od marca 2009 do marca 2010) kilku umów z firmą CNIM Constructions Industrielles de la Mediterranée na łączną kwotę około 17 milionów EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej około 16,8 miliona EUR jest dostawa 3 kotłów odzyskowych do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w Turynie (Włochy). Umowa została zawarta w marcu 2010 roku;
- o. podpisanie aneksu zwiększającego wartość, rozszerzającego zakres i wydłużającego termin wykonania przedmiotu umowy realizowanej w konsorcjum firm Alstom dla PGE Elektrownia Belchatów w zakresie budowy bloku o parametrach nadkrytycznych o mocy 858 MW. Zwiększenie wartości umowy przypadające na RAFAKO S.A. (członka wewnętrznego konsorcjum firm Alstom Power Systems GmbH i Alstom Power sp. z o.o.) wynosi ok. 67 milionów złotych. Nowy termin realizacji umowy ustalono na 30 kwietnia 2011 roku. Aneks podpisano w marcu 2010 roku.

2. W zakresie innych, istotnych zdarzeń (umów)

- a. postanowienie 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 RAFAKO S.A. stoi na stanowisku, że upadłość jednostki zależnej w świetle następujących po sobie faktów, o których Spółka informowała w okresie od 28 listopada 2008 roku w raportach bieżących, jest rozwiązaniem, które w zaistniałej sytuacji w sposób optymalny chroni interesy akcjonariuszy RAFAKO S.A. Ogłoszenie upadłości ELWO S.A. miało wpływ na jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za 2008 rok. W IV kwartale 2008 roku RAFAKO S.A. dokonała odpisu aktualizującego do zera wartość bilansową pakietu akcji ELWO S.A. na sumę około 19,4 milionów złotych oraz zdecydowała się na wyłączenie tej Spółki z konsolidacji;
- b. utworzenie w ramach struktury organizacyjnej Spółki „Zakładu Elektrofiltrów” zajmującego się oferowaniem i projektowo – handlową realizacją urządzeń odpylających (elektrofiltrów i filtrów workowych);
- c. utworzenie, w związku z roszczeniami ING Banku Śląskiego S.A. w zakresie solidarnej odpowiedzialności RAFAKO S.A. oraz ELWO S.A. za zobowiązania ELWO S.A. wynikające z umowy z dnia 25 czerwca 2008 roku (niezapłacone zobowiązania kredytowe i gwarancyjne), odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w wysokości około 8,9 miliona złotych;
- d. podjęcie w dniu 19 czerwca 2009 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy RAFAKO S.A. decyzji o wypłacie dywidendy z zysku za 2008 rok. (opisana w punkcie 14 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009);
- e. podpisanie umowy licencyjnej z firmą Termokimik Corporation Impianti e Procedimenti Industriali SpA dotyczącej systemów katalitycznego odazotowania spalin (SCR). Podpisana umowa umożliwi RAFAKO S.A. samodzielne projektowanie, produkcję, uruchomienie i sprzedaż systemów redukcji tlenków azotu NOx za pomocą technologii katalitycznej na rynku krajowym i zagranicznym. Systemy te pozwolą na odazotowanie spalin z kotłów energetycznych, instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych i innych instalacji przemysłowych, niezależnie od ich konstrukcji, wielkości i spalanego paliwa. Umowa obejmuje przekazanie przez Termokimik Corporation dla RAFAKO S.A. wiedzy projektowej w postaci specjalistycznych programów obliczeniowych, przeprowadzenie szkoleń i pozwala na korzystanie przez RAFAKO S.A. z rozwiązań technicznych, patentów oraz z posiadanych przez Termokimik Corporation referencji. W ramach umowy przewiduje się również rozwój technologii odazotowania katalitycznego spalin prowadzony przez RAFAKO S.A. Wg opinii Zarządu, podpisanie niniejszej Umowy może przyczynić się do zwiększenia przychodów RAFAKO S.A. w najbliższych latach. Wynika to m.in. z konieczności wykonania szeregu modernizacji eksploatowanych kotłów i instalacji energetycznych w Polsce pod kątem redukcji emisji NOx;
- f. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od grudnia 2008 do grudnia 2009) kilku umów z firmą Polimex – Mostostal S.A. (Wykonawca) na łączną kwotę około 45 milionów złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej około 23,5 miliona złotych, jest montaż w systemie „pod klucz” kotła parowego olejowo-gazowego nr 8 (wraz z konstrukcją stalową kotłowni) w Elektrociepłowni PKN ORLEN Płock;
- g. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od lutego 2009 do lutego 2010) kilku umów z firmą Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.(Wykonawca) na łączną kwotę około 35,6 miliona złotych. Umowa o największej wartości wynoszącej około 20,7 miliona złotych została zawarta w dniu 9 lutego 2010 roku, a jej przedmiotem jest wykonanie, dostawa i montaż konstrukcji kanałów spalin wraz z konstrukcją wsporczą oraz montaż urządzeń dla instalacji odsiarczania spalin w EC Siekierki.

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji znaczących dla działalności gospodarczej Spółki, zawartych w 2009 roku, oprócz umów wymienionych w rozdziale III, pkt. 1 i 2, zaliczyć należy także umowy ubezpieczenia.

Wykaz umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2009 roku podano w załączniku nr 6.

Informacje nt. umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych przedstawiono w punkcie 37 informacji dodatkowej sprawozdania finansowego Spółki.

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

Z ważniejszych, zakończonych w 2009 roku, prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:

- a. opanowanie techniki i technologii spawania stali FB2 metodami 141 i 111;
- b. zamodelowanie pracy wodooddzielacza kotłowego w układzie z wymuszoną cyrkulacją;
- c. opracowanie i pierwsze wdrożenie stałego pomiaru naprężeń w komorze paleniskowej w trakcie demontażu i montażu elementów kotła;
- d. symulacja numeryczna urządzeń Instalacji Odsiarczania Spalin celem optymalizacji rozmieszczenia dysz, poziomów zraszania oraz kształtu reaktora;
- e. recertyfikacja Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań Dyrektyw Europejskich nr 761/2001/ WE – EMAS.

4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania

RAFAKO S.A. posiada wdrożone systemy klasy ERP (BAAN), komunikacji (Lotus Notes), wspomagania 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 2009 roku zakończono wdrożenie nowego systemu rejestracji czasu pracy i kontroli dostępu osób na teren Firmy. Obecnie system spełnia wysokie wymagania funkcjonalne i zapewnia poprawne rozliczenie czasu pracy pracowników.

W roku 2009 w RAFAKO S.A. nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Spółką.

Spółka nie uruchamiała programów akcji pracowniczych.

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

5. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spółka nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o jednostkowej wartości przekraczającej 10% wartość kapitału własnego. Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w punkcie 35.3. informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

6. Pozostałe informacje

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w RAFAKO S.A. w 2009 roku zawiera załącznik nr 8.

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowej notce objaśniającej nr 36.6 do sprawozdania finansowego Spółki.

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

Ilość akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, a także ilość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z RAFAKO S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w punkcie 36.5 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

Spółce nie są znane umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

IV. Perspektywy rozwoju Spółki w 2010 roku

Obserwowana od roku 2008 trudna sytuacja w gospodarce światowej nie powinna istotnie wpłynąć na perspektywy rozwoju RAFAKO S.A., ponieważ Spółka nie działa w sektorze bezpośrednio narażonym na jego skutki. Realizowane kontrakty mają w przeważającej części zapewnione finansowanie. Ponadto ogromne zaległości inwestycyjne w polskiej energetyce stanowią zapowiedź, że w najbliższych latach Firma nie powinna borykać się z problemem braku zamówień, trudno sobie bowiem wyobrazić, aby Polska mogła sobie pozwolić na dłuższe powstrzymywanie modernizacji branży energetycznej.

Dotrzymanie zobowiązań Polski, zapisanych w Traktacie akcesyjnym, w zakresie krajowej wielkości emisji CO₂, SO₂ i NO_x oraz wymagań unijnych dyrektyw, wymaga uruchomienia szeregu projektów modernizacyjnych i inwestycyjnych przez polskie spółki energetyczne. RAFAKO S.A. już od kilku lat jest przygotowywana na inwestycyjne wyzwania rynkowe. Jednak zmiany prawne, w szczególności zmiany przepisów w zakresie ochrony środowiska, wpływają na potrzebę ciągłego dokonywania weryfikacji programów i planów modernizacyjnych w elektrowniach, co obok kryzysu ekonomicznego, jest głównym czynnikiem hamującym w obszarze inwestycji. Pomimo tego, Spółki publikują zapowiedzi przetargowe, w których RAFAKO S.A. zamierza aktywnie uczestniczyć. Najważniejsze z nich to rozpoczęte procesy przetargowe w: Elektrowni Siekierki, Elektrowni Rybnik oraz Elektrowni Opole.

W perspektywie najbliższych lat znaczna część dzisiejszych mocy wytwórczych energii elektrycznej i ciepłej w jednostkach węglowych będzie musiała zostać wycofana lub oddana do kompleksowej modernizacji, ponieważ są to jednostki przestarzałe i wysokoemisyjne. Przez wiele lat majątek wytwórczy bardzo się zdekapitalizował, co więcej nie spełnia norm ekologicznych. Dlatego wiele planów inwestycyjnych jest związanych z wyłączeniem bloków, niespełniających norm środowiskowych. Biorąc pod uwagę wiek i zużycie urządzeń naszej energetyki, w sposób zdecydowany powinien nastąpić rozwój budowy nowych mocy wytwórczych. Sprawność wytwarzania w nowych jednostkach nie powinna być niższa niż 42% netto. Takiej sprawności nie da się osiągnąć przez modernizację starych jednostek wytwórczych. Konkurencyjność polskiej energetyki na rynku energii elektrycznej w Unii Europejskiej, powinny zapewnić nowe bloki energetyczne, uzyskujące wysokie sprawności i spełniające europejskie normy ekologiczne.

W listopadzie 2009 roku Rada Ministrów przyjęła dokument: „Polityka energetyczna Polski do 2030 roku”. Program opisuje obszary zagadnień, które są kluczowe dla dalszego funkcjonowania sektora energetycznego, w tym przede wszystkim:

- konieczność uruchomienia mechanizmów konkurencji w sektorze energetycznym;
- poprawa efektywności energetycznej;
- wzrost bezpieczeństwa dostaw paliw i energii;
- dywersyfikacja struktury wytwarzania energii elektrycznej poprzez wprowadzenie energetyki jądrowej;
- rozwój wykorzystania odnawialnych źródeł energii, w tym biopaliw;
- rozwój konkurencyjnych rynków paliw i energii;
- ograniczenie oddziaływania energetyki na środowisko.

W dziedzinie ochrony środowiska przyjęto generalne założenia uwzględniające:

- opłaty za emisję CO₂ zgodnie z ustaleniami Rady Europejskiej i Parlamentu z grudnia 2008 roku;
- ograniczenia emisji SO₂ i NO₂ do poziomów, wynikających obecnych regulacji międzynarodowych;
- rozwój niskoemisyjnych technologii wytwarzania energii oraz źródeł skojarzonych rozproszonych.

Z przedstawionych założeń dokumentu wynika nadal dominująca pozycja paliw stałych w strukturze produkcji energii elektrycznej. Krajowe zasoby węgla kamiennego i brunatnego pozostaną ważnymi stabilizatorami bezpieczeństwa energetycznego w kraju. Założono odbudowę wycofywanych z eksploatacji węglowych źródeł energii, w okresie do 2017 roku, a także odbudowę części elektrociepłowni systemowych na węgiel kamienny.

Strategicznego znaczenia nabiera zapis dotyczący dywersyfikacji struktury wytwarzania energii elektrycznej, poprzez wprowadzenie energetyki jądrowej. Zgodnie z tym założeniem, w roku 2030 paliwo jądrowe powinno zapewnić 6,3% całkowitego zapotrzebowania na energię pierwotną oraz 15,7% zapotrzebowania na energię elektryczną. Założono, że produkcja z pierwszego bloku jądrowego osiągnie wartość ok. 10 TWh w roku 2020. W 2030 roku założono pracę trzech bloków jądrowych o mocy netto 4500 MW, z produkcją ponad 31 TWh rocznie. Technologia jądrowa jest szansą na włączenie się RAFAKO S.A. w realizację projektów związanych z budową elektrowni jądrowej w Polsce. Uruchomienie programu jądrowego wiąże się z dostosowaniem długoterminowej strategii rozwoju Spółki, z aktywizacją nowych działań. Należy dodać, że Spółka produkowała już elementy instalacji atomowej: stabilizatory ciśnienia, rurociągi i zawory.

Celami, jakie wyznacza program w zakresie odnawialnych źródeł energii, jest osiągnięcie w 2020 roku 15% ich udziału w zużyciu energii finalnej oraz 20% udziału w 2030 roku, a także osiągnięcie w 2020 roku 10% udziału biopaliw w rynku paliw transportowych oraz zwiększenie wykorzystania biopaliw II generacji.

Polityka energetyczna zakłada zmniejszenie energochłonności polskiej gospodarki do poziomu krajów „starej” Unii Europejskiej sprzed 2004 roku oraz przewiduje rozwój bez wzrostu zużycia energii. Cele te wiążą się z koniecznością szybkiego wdrażania nowoczesnych technologii i dokonania zmian w prawie, umożliwiających wywiązanie się z ambitnych zadań inwestycyjnych i ochrony środowiska, wyznaczonych zarówno przez polski rząd jak i Unię Europejską.

Przeprowadzone analizy wskazują, że technologie pozawęglowe w naszym kraju nie staną się jednak poważną konkurencją dla energetyki opartej na węglu. Program Polityki Energetycznej Polski do roku 2030 zakłada spadek udziału węgla w produkcji energii o blisko połowę (do 56%). Ponieważ jednak dzisiaj udział węgla kamiennego i brunatnego w produkcji energii sięga 96%, więc nawet po ostrej redukcji, ponad połowa polskiej energii będzie pochodzić z węgla. Problem w tym, aby pochodziła ona z czystych technologii spalania, a nie z tradycyjnych technologii węglowych.

Czynnikiem, który będzie miał z pewnością pozytywny wpływ na działalność RAFAKO S.A. będą fundusze Unii Europejskiej przeznaczone na wsparcie sektora energetycznego. Fundusze UE na dofinansowanie inwestycji energetycznych, chociaż bezpośrednio nie są kierowane do Spółki to mają jednak bardzo duży wpływ na finansowe możliwości inwestycyjne potencjalnych Klientów Firmy, dlatego pośrednio wpływają również na wielkość portfela zamówień.

Wykorzystanie możliwości, jakie dają środki pomocowe, uwarunkowane jest akceptacją programu wydatkowania tych środków przez Komisję Europejską. W Polsce program funkcjonuje obecnie pod nazwą Narodowa Strategia Spójności. Dla przedsiębiorstw z sektora energetyki, najbardziej interesujące są następujące „działania” programu:

- Działanie 4.3. Wsparcie dla przedsiębiorstw w zakresie wdrażania najlepszych dostępnych technik (BAT);
- Działanie 4.5 Wsparcie dla przedsiębiorstw w zakresie ochrony powietrza;
- Działanie 9.1 Wysokosprawne wytwarzanie energii;
- Działanie 9.4 Wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych.

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

W 2010 roku RAFAKO S.A. w dalszym ciągu będzie oferować 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.

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 odpylających.

Planowane na rok 2010 nakłady inwestycyjne dotyczyć będą zakupu udziałów / akcji wybranych spółek krajowych i zagranicznych o podobnym profilu działalności, których nabycie zwiększy, bądź uzupełni zakres oferty produktowej RAFAKO S.A. oraz zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, a także oprogramowania, sprzętu komputerowego oraz dalszej modernizacji budynków i budowli.

Inwestycje będą finansowane głównie ze środków własnych Spółki, w tym pozyskanych z przeprowadzonej w 2007 roku emisji akcji serii I. Nie przewiduje się zaciągania inwestycyjnych kredytów celowych. Część nakładów inwestycyjnych może zostać zrealizowana z wykorzystaniem leasingu.

Prognozy działalności RAFAKO S.A. na rok 2010, przewidują uzyskanie dodatniego wyniku finansowego netto. Plany te oparte są na przewidywanej realizacji podpisanych kontraktów, które zabezpieczają znaczącą część prognozowanej sprzedaży oraz na zamówieniach, jakie Spółka musi pozyskać w ciągu 2010 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd RAFAKO S.A., oświadcza, że:

- 1) wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku i porównywalne dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności RAFAKO S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

22 marca 2010 roku Wiesław Rózacki Prezes Zarządu

22 marca 2010 roku Krzysztof Burek Wiceprezes Zarządu

22 marca 2010 roku Roman Czerwiński Wiceprezes Zarządu