



GRUPA PBG

SPRAWOZDANIE
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
RAFAKO
w
Raciborzu

za rok zakończony
31 grudnia 2012 roku

19 marca 2013 roku

Spis treści

nr strony

1. Informacje ogólne	1
2. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	3
3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy	4
4. Władze jednostki dominującej	5
5. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w 2012 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	7
5.1. Umowa z PGE Elektrownia Opole	7
5.2. W zakresie istotnych zamówień	7
5.3. Upadłość spółek z grupy PBG S.A.	8
5.4. W zakresie innych, istotnych zdarzeń	9
6. Ocena sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy Kapitałowej	11
6.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	11
6.2. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji	14
6.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	14
6.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	15
6.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	15
6.6. Dochody i ich struktura	16
6.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego	16
6.8. Płynność finansowa	16
6.9. Stan zadłużenia	17
6.10. Struktura finansowania aktywów	18
6.11. Aktywa trwałe	19
6.12. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy	19
7. Podstawowe zagrożenia i ryzyka	20
7.1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy ..	20
7.2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka	20
8. Stanowisko zarządu dotyczące zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	21
9. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21
10. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	21
11. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	21
12. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO	22
13. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości	23
14. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania	23
15. Pozostałe informacje	24
16. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2013 roku	24
16.1. Polityka energetyczna	24
16.2. Plany inwestycyjne sektora energetycznego	25
16.3. Plany działalności	26
16.4. Oświadczenie Zarządu	27

Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za lata 2012 i 2011
Nr 2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2011 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika
Nr 3	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za lata 2012 i 2011
Nr 4	Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w 2012 i 2011 roku
Nr 5	Zestawienie otrzymanych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku
Nr 6	Zestawienie umów ubezpieczeniowych Grupy Kapitałowej obowiązujących na 31 grudnia 2012 roku
Nr 7	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w RAFAKO S.A (jednostka dominująca) w 2012 roku

1. Informacje ogólne

RAFAKO S.A. („jednostka dominująca”) należy do największych polskich firm zajmujących się projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń i obiektów energetycznych. Dnia 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 swojej działalności jednostka dominująca 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 jednostka dominująca wyposażyła w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: Elektrociepłownię Warszawską, 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-Biala 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 Spółka 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 prądowłórczej. Dzięki wysokiej wydajności bloku energetycznego o wiele niższa jest emisja do atmosfery szkodliwych gazów, głównie dwutlenku węgla.

W 2011 roku w Elektrowni Belchatów został przekazany do eksploatacji blok energetyczny o mocy 858 MW, w ramach którego RAFAKO S.A. wybudowała tzw. wyspę kotłową obejmującą kocioł, elektrofiltr oraz instalację odsiarczania spalin. Zbudowany w Belchatowie nowy blok energetyczny jest najpotężniejszą jednostką opalaną węglem brunatnym na terenie Polski, a zarazem instalacją tego typu o najwyższej sprawności w kraju (z racji przewidywanej sprawności netto na poziomie 42%).

RAFAKO S.A. jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce dużych instalacji odsiarczania spalin. Instalacje tego typu jednostka dominująca dostarczyła dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Belchatów, Elektrowni Pątnów, Ostrołęka „B”.

W maju 2012 roku nastąpiło przekazanie do eksploatacji jednego z największych obiektów realizowanych przez RAFAKO SA – Instalacji Mokrego Odsiarczania Spalin w Elektrociepłowni Siekierki PGNiG Termika SA. Kontrakt o wartości 489 milionów złotych był realizowany od czerwca 2008 roku. Wybudowana instalacja jest jedną z największych inwestycji ekologicznych w kraju, a także jednym z największych jednostkowych obiektów w historii RAFAKO S.A. Instalacja będzie pracować z nowoczesnym układem podgrzewu spalin odsiarczanych, składającym się z dwóch wymienników ciepła z wymuszonym wewnętrznym obiegiem cyrkulacyjnym, zrealizowanym w kraju po raz pierwszy dla tego typu instalacji. W pierwszym półroczu 2012 roku nastąpiło również oddanie do eksploatacji instalacji odsiarczania spalin w Elektrowni „Dolna Odra” o wartości około 250 milionów złotych.

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

W 2011 roku jednostka dominująca wkroczyła w nowy obszar ekologicznych inwestycji w energetyce, związany z redukcją tlenków azotu, poprzez realizację „pod klucz” nowoczesnych instalacji odazotowania spalin SCR. Obok pierwszej instalacji, zabudowanej na kotle K8 w PKN Orlen, od czerwca 2011 roku w Elektrowni „Kozienice” jest realizowana instalacja katalitycznego odazotowania spalin – SCR. W czerwcu 2012 roku został podpisany kontrakt na dostawę Instalacji Katalitycznego Odazotowania Spalin ze spółką GDF SUEZ Energia Polska SA dla sześciu bloków w Elektrowni Polaniec SA.

Istotny w sprzedaży Grupy Kapitałowej RAFAKO jest udział sprzedaży zagranicznej (32,8% w 2012 roku). Największe wyprodukowane przez RAFAKO S.A. kotły pracują w elektrowniach w byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Chin, Turcji i Indii. RAFAKO S.A. jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Jej klientami w 2012 roku były firmy z takich krajów jak: Francja, Niemcy, Szwajcaria, Finlandia Serbia, Czechy, Dania.

Grupa zdobywa coraz silniejszą pozycję na europejskim rynku termicznej utylizacji odpadów. W 2011 roku dostarczyła 3 kotły odzyskowe do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w Turynie (Włochy) oraz 2 kotły odzyskowe do termicznej utylizacji odpadów w Baku, w Azerbejdżanie. Od lutego 2011 realizowany jest kontrakt na dostawę kotła parowego dla spalarni odpadów komunalnych w miejscowości Roskilde w Danii. W maju 2011 rozpoczęto budowę kotła do spalania śmieci w miejscowości Billingham w hrabstwie Cleveland w Anglii.

W 2009 roku w Elektrociepłowni Kielce został uruchomiony 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 biomasę.

W grudniu 2012 roku w Elektrowni Jaworzno (Grupa Turon) przekazano do eksploatacji kocioł fluidalny który będzie opalany wyłącznie biomasą, w odróżnieniu od wcześniejszych jednostek opalanych węglem lub równocześnie węglem i biomasą. W końcową fazę realizacji wszedł kontrakt realizowany dla Elektrowni Stalowa Wola, gdzie istniejący kocioł pyłowy opalany węglem jest dostosowywany do spalania wyłącznie biomasy. Te nowatorskie projekty podkreślają silną pozycję raciborskiej firmy jako dostawcy technologii, związanych z produkcją energii ze źródeł odnawialnych. Projekty te wpisują się zarówno w strategię Polski, która powinna zwiększyć produkcję energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, jak również w „ekologiczną strategię” RAFAKO S.A.

Od 2009 roku ofertę Grupy rozszerzono o urządzenia odpylające, obejmujące elektrofiltry oraz filtry workowe. W 2009 roku RAFAKO S.A. podpisało 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, umowę na modernizację elektrofiltrów kotła BB-1150 bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Belchatów, o wartości około 79 milionów złotych. W 2010 roku została podpisana umowa z Elektrownią „Kozienice” S.A. na wymianę elektrofiltru bloku nr 10 na kwotę około 48 milionów złotych, a w 2011 roku – umowa na wymianę elektrofiltrów bloków nr 3 i 4.

Aktualnie oferta Grupy Kapitałowej 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 moką,
- instalacje odazotowanie spalin;
- urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe),
- paleniska i palniki piecowe, młyny, ruszty,
- młyny do przemiału węgla i ruszty dla kotłów o parametrach nadkrytycznych,
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych,
- produkcję elementów kotłów i elementów odpylaczy,
- produkcję konstrukcji stalowych i innych nieciśnieniowych części dla energetyki,
- produkcję urządzeń przeznaczonych do spalarni śmieci,
- produkcję wymienników ciepła,
- produkcję kanałów spalin i powietrza, kominów stalowych,
- produkcję rurociągów parowych i technologicznych,
- wykonawstwo wielkogabarytowych przepustnic, kłap i zbiorników,
- usługi projektowe, inżynieryjne,
- usługi serwisowe w zakresie oferowanych maszyn i urządzeń,
- analizy efektywności energetycznej bloków parowych i parowo-gazowych,
- usługi projektowe w zakresie sieci wodociągowych, instalacji wodno-kanalizacyjnych, instalacji wentylacyjnych,
- analizy i koncepcje w zakresie technologii wody,
- koncepcje, analizy i oferty w obrębie elektryki i automatyki,
- zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi.

Wszystkie dostarczone przez jednostki Grupy urządzenia znajdują się pod stałą opieką w zakresie serwisu i remontów. Jednostka dominująca oferuje również modernizację poprawiającą parametry eksploatacyjne oraz zmniejszającą negatywny wpływ urządzeń na środowisko naturalne.

Posiadane certyfikaty potwierdzają stosowanie przez Spółki Grupy RAFAKO wymagań dotyczących ISO 9001, ISO 14001, PN-N 18001, Dyrektywy 97/23/UE i mają na celu zapewnienie Klientów Grupy, że wytwarzane urządzenia odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, zjednoczonym rynku Unii Europejskiej, jak i w USA.

Ważniejsze daty z historii 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 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;

14 listopada 2011 roku: wejście RAFAKO S.A. do grupy PBG, dzięki nabyciu pośrednio przez PBG S.A. pakietu kontrolnego akcji;

11 czerwca 2012 roku: Sąd Rejonowy w Poznaniu ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu PBG S.A. (jednostka dominująca wyższego szczebla).

(struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2012 roku została przedstawiona w załączniku nr 7)

2. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W dniu 31 grudnia 2012 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i siedmiu jednostek zależnych działających w branży energetycznej i handlowej.

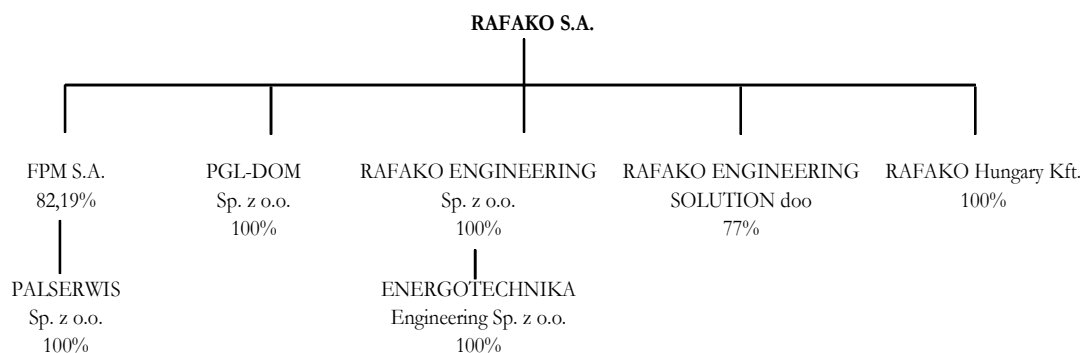
Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodzi:

- FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie, ul. Towarowa 11. Jednostka dominująca posiada 82,19% w kapitale zakładowym spółki oraz 82,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Przedmiot działalności: produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- PALSERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie, ul. Towarowa 11. Jednostka zależna FPM S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Bukowa 1. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi,

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.

- RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne,
- ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. posiada 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne i doradztwo inżynieryjne,
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. z siedzibą w Belgradzie, ul. Uciteljska 46. Jednostka dominująca posiada 77% w kapitale zakładowym spółki oraz 77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska,
- RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym,

Na dzień 31 grudnia 2011 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



Jednostka dominująca posiada 1 956 udziałów stanowiących 26,23 % w kapitale spółki SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Zhangjiakou, w prowincji Hebei w Chinach. Przedmiotem działalności spółki SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. jest produkcja małych kotłów parowych i wodnych oraz innych urządzeń energetycznych. Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym tego podmiotu na dzień 31 grudnia 2012 roku nie jest istotny z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów oraz zysków i strat.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej RAFAKO jest spółka PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku nastąpiła istotna zmiana w składzie Grupy Kapitałowej RAFAKO. Na skutek ogłoszenia w dniu 13 czerwca 2012 roku upadłości przez jednostkę dominującą Grupy spółkę PBG S.A. w upadłości nastąpiła utrata kontroli Grupy Kapitałowej RAFAKO nad spółką ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. Okoliczności utraty kontroli zostały szczegółowo opisane w 43 nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy 2012 rok.

W dniu 29 sierpnia 2012 roku spółka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. dokonała zakupu 100% udziałów w spółce ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. za kwotę 14 750 złotych. Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego i doradztwo inżynieryjne, instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia.

4. Władze jednostki dominującej

Władzami RAFAKO S.A. są:
Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Rada Nadzorcza
Zarząd

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 14 lutego 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., które podjęło w postaci uchwał następujące decyzje:

1. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej na siedem osób,
2. powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Jerzego Wiśniewskiego oraz Pana Roberta Końskiego.

W dniu 14 czerwca 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., w trakcie którego zatwierdzono jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2011 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2011 rok.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 czerwca 2012 roku podjęło w postaci uchwał między innymi następujące decyzje:

1. dokonało zmian w Statucie Spółki,
2. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej na sześć osób.

W dniu 26 listopada 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło w postaci uchwał następujące decyzje:

1. liczbę członków Rady Nadzorczej na siedem osób
2. Odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Leszka Wyslockiego, Pana Piotra Rutkowskiego,
3. Powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Wojnowskiego, Panią Edytę Senger – Kałat, Pana Agenora Gawrzyła, Pana Przemysława Cieszyńskiego.

Rada Nadzorcza

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

W dniu 14 lutego 2012 roku Tomasz Woroch złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej RAFAKO S.A.. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. w dniu 14 lutego 2012 roku ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na 7 osób i powołało w skład Rady Nadzorczej Jerzego Wiśniewskiego oraz Roberta Końskiego.

W dniu 8 maja 2012 roku Zarząd jednostki dominującej otrzymał oświadczenie zawierające rezygnację Roberta Końskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej RAFAKO S.A. z dniem 8 maja 2012 roku.

W dniu 26 listopada 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na 7 osób, odwołało ze składu Rady Nadzorczej Piotra Rutkowskiego oraz Leszka Wyslockiego oraz powołało w skład Rady Nadzorczej w VI kadencji Przemysława Cieszyńskiego, Agenora Gawrzyła, Edytę Senger – Kałat oraz Ryszarda Wojnowskiego. Jednocześnie Zarząd RAFAKO S.A. poinformował, że przed podjęciem powyższych Uchwał Spółka otrzymała oświadczenie zawierające rezygnację Przemysława Szkudlarczyka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 26 listopada 2012 roku.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Agenor Gawrzył	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Wiśniewski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Wawrzynowicz	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Wiśniewska	- Członek Rady Nadzorczej
Edyta Senger - Kałat	- Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Cieszyński	- Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Wojnowski	- Członek Rady Nadzorczej

Zarząd

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, zarządza nią i reprezentuje ją na zewnątrz.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku miały miejsce zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

W dniu 29 października 2012 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. odwołała ze składu Zarządu Wiesława Różackiego, Bożenę Kawalko i Dariusza Karwackiego oraz powołała do składu Zarządu Spółki Pawła Mortasa (powierzając mu jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu) i Macieja Kaczorowskiego.

W dniu 15 listopada 2012 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał postanowienie w sprawie zawieszenia wykonania uchwał Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. z dnia 29 października 2012 roku oraz zakazania Członkom Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. dokonywania jakichkolwiek zmian w składzie Zarządu RAFAKO S.A.

W dniu 16 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwały w sprawie zawieszenia w pełnieniu czynności członków Zarządu RAFAKO S.A.: Wiesława Różackiego, Bożenę Kawalko i Dariusza Karwackiego, w terminie do dnia 16 lutego 2013 roku.

W dniu 19 listopada 2012 roku Zarząd jednostki dominującej poinformował, że w dniu 18 listopada 2012 roku powziął informację o złożonej w dniu 2 listopada 2012 roku rezygnacji przez Macieja Kaczorowskiego z objęcia stanowiska Członka Zarządu RAFAKO S.A., ze względów osobistych (ostatecznie datą rezygnacji po wyjaśnieniach jest data 18 listopada).

W dniu 22 listopada 2012 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał postanowienie w sprawie wniosku złożonego przez Wiesława Różackiego, Dariusza Karwackiego i Bożenę Kawalko. Sąd Okręgowy w Gliwicach stwierdził, że postanowienie z dnia 15 listopada 2012 roku nie dotyczy zawieszenia członków zarządu w czynnościach. Rada Nadzorcza jednostki dominującej nie została pozbawiona swoich ustawowych i statutowych uprawnień do zawieszenia w czynnościach członków zarządu z ważnych powodów. Tym samym nie ma żadnych podstaw prawnych, by w oparciu o postanowienie Sądu z dnia 15 listopada 2012 roku kwestionować skuteczność zawieszenia Wiesława Różackiego, Dariusza Karwackiego i Bożeny Kawalko w czynnościach członków Zarządu zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej z dnia 16 listopada 2012 roku.

W dniu 26 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. jednogłośnie podjęła decyzję o odwołaniu zawieszonych Członków Zarządu w osobach Wiesław Różacki, Dariusz Karwacki, Bożena Kawalko, określiła liczbę członków Zarządu Spółki na 3 osoby oraz powołała z dniem 26 listopada 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pawła Mortasa.

W dniu 19 marca 2013 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. powołała w skład Zarządu Spółki Edwarda Kasprzaka i Macieja Modrowskiego.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu jednostki dominującej przedstawia się następująco:

Paweł Mortas	- Prezes Zarządu
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusilo	- Wiceprezes Zarządu
Edward Kasprzak	- Członek Zarządu
Maciej Modrowski	- Członek Zarządu

5. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w 2012 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO wymienić należy:

5.1. Umowa z PGE Elektrownia Opole

W dniu 15 lutego 2012 roku jednostka dominująca - jako Lider Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A., Polimex – Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie (zwanymi dalej Generalnym Wykonawcą) podpisała umowę z firmą PGE Elektrownią Opole S.A. z siedzibą w Belchatowie, o wartości 9 397 milionów złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, a także dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego nr 6 w Elektrowni Opole wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. Zgodnie z warunkami Umowy, Generalny Wykonawca zobowiązuje się zrealizować zamówienie w terminie 54 miesiące od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 (sześćdziesięciu dwóch) miesiące od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 6. Opalane węglem kamiennym bloki będą miały moc 900 MW każdy, oczekiwana sprawność netto bloku ma wynosić 45,5%.

Wynik przetargu w Opolu jest sukcesem polskich przedsiębiorstw oraz potwierdzeniem pozycji RAFAKO S.A. jako znaczącej firmy technologicznej w Europie, oferującej kompleksowe produkty i usługi dla energetyki.

Ze względu na skargę organizacji ClientEarth ws. decyzji środowiskowej dla nowych bloków PGE w Opolu, nie zostało dotychczas wydane polecenie rozpoczęcia prac.

19 lutego 2013 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę ClientEarth ws. decyzji środowiskowej dla nowych bloków PGE w Opolu. Wyrok nie jest prawomocny. Przegrana strona może go ponownie zaskarżyć do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Jeżeli tak się stanie, rozstrzygnięcia NSA można się spodziewać nie wcześniej, niż w drugiej połowie roku.

5.2. W zakresie istotnych zamówień

- a) podpisanie przez jednostkę dominującą umowy z Elektrownią Polaniec S.A.– Grupa GDF SUEZ Energia Polska, na kwotę około 242 miliony złotych, w tym opcje na dostawę urządzeń o wartości około 26 milionów złotych. Przedmiotem umowy jest dostawa instalacji katalitycznego odazotowania spalin (SCR) w Elektrowni Polaniec S.A.;
- b) zawarcie przez jednostkę dominującą umowy z Elektrownią Polaniec S.A.– Grupa GDF SUEZ Energia Polska, o wartości 93,5 miliona złotych, której przedmiotem jest wykonanie modernizacji części ciśnieniowej kotła EP-650-137 na siedmiu blokach energetycznych w Elektrowni w Polańcu;
- c) podpisanie przez jednostkę dominującą kontraktu w konsorcjum z firmą EFOR Makina (Wykonawca) z firmą EUAS w Turcji o wartości 13,3 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest modernizacja elektrofiltrów bloków nr 3 i 4 w Elektrociepłowni SOMA w Turcji;
- d) zawarcie przez jednostkę dominującą umowy z firmą JP EPS Belgrade – PD "Termoelektrane Nikola Tesla" (TENT) d.o.o. Obrenovac z siedzibą w Obrenovac (Serbia) o wartości około 10,9 miliona EUR. Przedmiotem umowy, jest produkcja i dostawa urządzeń, części i elementów kotłowych, nadzór oraz serwis dla kotła Bloku B1, który jest pierwszym z czterech etapów prac, które należy wykonać w Elektrowni TENT B;
- e) podpisanie przez jednostkę dominującą kilku umów z firmą Constructions Industrielles de la Mediterranee na łączną kwotę około 13 milionów EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 10,28 miliona EUR, jest dostawa części ciśnieniowych dla dwóch kotłów do spalarni odpadów komunalnych Oxfordshire (Wielka Brytania);
- f) podpisanie przez jednostkę dominującą umowy z JPE Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. Sarajewo przez konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A., Energoinvest d.d. Sarajevo oraz Deling d.o.o. Tuzla, o wartości 11,2 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest wymiana elektrofiltra oraz modernizacja systemu transportu popiołu i żużlu bloku nr 6-215 MW w Elektrociepłowni Tuzla, Bośnia i Hercegowina;
- g) zawarcie przez jednostkę dominującą, jako Lider Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. (udział 99%) i PBG S.A. (udział 1%) w upadłości układowej ze Spółkami z Grupy EDF Polska (Zamawiający), w imieniu i na rzecz których jako pełnomocnik działa EDF Polska CUW Sp. z o.o., następujących umów:

- ze Spółką EDF Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie, umowy na kwotę 237,8 miliona złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno – gipsowej w Elektrociepłowni Kraków;
 - ze Spółką EDF Wybrzeże S.A. z siedzibą w Gdańsku:
 - umowy o wartości 186 milionów złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno – gipsowej w Elektrociepłowni Gdańsk;
 - umowy o wartości 147,1 miliona złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno – gipsowej w Elektrociepłowni Gdynia;
 - z Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, umowy na kwotę 199 milionów złotych netto, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno – gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław;
- h) otrzymanie zawiadomienia od firmy TAURON Wytwarzanie S.A. o wyborze, jako najkorzystniejszej, oferty złożonej przez Konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (Lider Konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – Budowę bloku energetycznego o mocy 800 – 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku”. Cena oferty wynosi: około 5,4 miliarda złotych brutto. Zawiadomienie otrzymano w dniu 24 stycznia 2013 roku;
- i) podpisanie przez jednostkę dominującą warunkowej umowy o wartości 227 370 tysięcy złotych z Mostostalem Warszawa S.A., której przedmiotem jest projekt, dostawa i montaż części technologicznej dla dwóch linii Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego. Umowa wraz z aneksami zawarta została pod warunkiem rozwiązującym polegającym na uzyskaniu bezwarunkowej akceptacji Wykonawcy oraz warunków umowy przez klienta końcowego tj. Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów Sp. z o.o. (do 29 marca 2013 roku);
- j) zawarcie przez jednostkę zależną FPM S.A. umowy z EDF Polska na kwotę 1 903 tysiące złotych na wykonanie części młynowych dla Elektrociepłowni Wybrzeże i Elektrociepłowni Kraków;
- k) zawarcie przez jednostkę zależną FPM S.A. umowy z Energa Serwis na kwotę 1 405 tysięcy złotych na wykonanie części młynowych dla Elektrowni Ostrołęka;
- l) zawarcie przez jednostkę zależną FPM S.A. umowy z ENEA Wytwarzanie na kwotę 1 185 tysięcy złotych na wykonanie części młynowych dla Elektrowni Kozienice;
- m) zawarcie przez jednostkę zależną FPM S.A. umowy z Alstom Niemcy na kwotę 395 tysięcy EUR na wykonanie części młynowych.

5.3. Upadłość spółek z grupy PBG S.A.

W roku 2011 nastąpiły zmiany w relacjach właścicielskich. RAFAKO S.A. stało się częścią Grupy Kapitałowej PBG, ze Spółką PBG S.A. jako podmiotem dominującym.

PBG S.A. stoi na czele grupy kapitałowej, w skład której wchodzi firmy działające na rynku budownictwa specjalistycznego. Oferta Spółek z Grupy Kapitałowej PBG obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla gazu ziemnego i ropy naftowej, wody i paliw w systemie "pod klucz" oraz kompleksową realizację inwestycji z zakresu budownictwa przemysłowego, mieszkaniowego, infrastrukturalnego, drogowego i energetycznego.

W I połowie czerwca 2012 roku, Sąd ogłosił upadłość Spółki PBG S.A. oraz Hydrobudowa Polska S.A. z możliwością zawarcia układu (we wrześniu 2012 Sąd postanowił o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej spółki Hydrobudowa Polska S.A.).

Celem postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu jest ochrona wierzycieli oraz pracowników, tak by ich roszczenia mogły zostać zaspokojone na takich samych warunkach oraz w jak najwyższym stopniu, oraz zachowanie i zapewnienie dalszego funkcjonowania i prowadzenia działalności co jest w interesie akcjonariuszy.

5.4. W zakresie innych, istotnych zdarzeń

- a) udzielenie przez bank PKO BP S.A. w lutym 2012 roku kredytu bankowego w rachunku bieżącym na kwotę 300 milionów złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt udzielony został na okres 12 miesięcy. W dniu 7 marca 2013 roku został zawarty aneksu do umowy kredytowej. Aneks prolonguje pierwotny termin obowiązywania umowy kredytowej do dnia 30 czerwca 2013 roku.
- b) W aneksie przewidziane są także zwyczajowo przyjęte prowizje. Spłata odsetek będzie następowała w okresach miesięcznych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
 - przelew wierzytelności z umów handlowych,
 - klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków,
 - oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków przedstawionych w umowie kredytowej.

- c) podpisanie przez jednostkę dominującą umowy z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie o udzielenie gwarancji bankowej zwrotu zaliczki, na kwotę 79 310 400 złotych, wystawionej na rzecz PGE Elektrownia Opole S.A. Gwarancja została wystawiona na zlecenie Spółki w związku z podpisaniem umowy pomiędzy Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. (Lider), Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A., a PGE Elektrownią Opole S.A., której przedmiotem jest budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A., na zasadzie „pod klucz”. Zabezpieczenia umowy oraz prowizje i pozostałe opłaty zostały ustalone na warunkach rynkowych. Termin ważności gwarancji upływał dnia 15 lutego 2013 roku. W dniu 13 lutego 2013 roku został zawarty aneks, na mocy którego termin obowiązywania gwarancji został przedłużony do 15 maja 2013 roku. Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków umowy o udzielenie gwarancji.
- d) wszczęcie przez jednostkę dominującą przed Międzynarodowym Sądem Arbitrażowym przy ICC w Paryżu postępowania przeciwko spółce prawa niemieckiego HPE. Przedmiotem postępowania arbitrażowego były roszczenia pieniężne RAFAKO S.A. jako powoda względem HPE jako pozwanej, które wynikają z trzech projektów realizowanych w Niemczech, w ramach których jednostka dominująca występowała jako podwykonawca HPE. Wartość przedmiotu obejmowała łączną wartość dochodzonych wierzytelności na kwotę 13 386 595,11 EUR. W ocenie Zarządu RAFAKO S.A. kwestią zasadniczą dla rozstrzygnięcia sporu było ustalenie czy istnieje obiektywna możliwość wyprodukowania zgodnych z wymogami technicznymi i prawnymi ekranów membranowych przy wykorzystaniu materiałów i technologii spawania narzuconych przez HPE. W dniu 16 maja 2012 roku jednostka dominująca wystąpiła z wnioskiem o cofnięcie pozwu w związku z ugodowym zaspokojeniem roszczeń. W wyniku osiągniętego porozumienia, HPE zapłaciło na rzecz RAFAKO S.A. wynikające z niniejszego porozumienia kwoty, Spółka dokonała także rozwiązania/wykorzystania utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności handlowych (nota 32.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2012 rok). Ponadto wykluczona została odpowiedzialność jednostki dominującej za użycie stali T24 oraz za jakiegokolwiek wady wynikające z pęknięć w materiale T24. Porozumienie zamyka wzajemne roszczenia stron wynikające ze wspólnie realizowanych trzech projektów w Niemczech w odniesieniu do elementów z materiału T24.
- e) złożenie przez jednostkę dominującą pozwu przeciwko ALSTOM Power Systems GmbH oraz ALSTOM Power sp. z o. o. (razem Alstom) przed Sądem Arbitrażowym Międzynarodowej Izby Handlowej w Paryżu; miejsce arbitrażu: Zurych, Szwajcaria na łączną kwotę około 375,1 miliona złotych oraz 4,3 miliona EUR. Spór wynika z realizacji kontraktu na dostawę kotła oraz instalacji odsiarczania spalin dla bloku 858 MW dla PGE Elektrownia Belchatów S.A. (sprawa została szczegółowo opisana w dodatkowej 45 nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012).
- f) otrzymanie przez jednostkę dominującą pozwu od Alstom Power Systems GmbH (APS) na łączną kwotę około 7,3 miliona EUR. Sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym Międzynarodowej Izby Handlowej; miejsce arbitrażu: Zurych, Szwajcaria. Sprawa związana jest z umową na dostawę elementów ciśnieniowych z materiału T24 dla elektrowni 910 MW w Karlsruhe. Zasadnicze roszczenia dotyczą rzekomo wadliwych jakościowo prac spawalniczych RAFAKO SA, które doprowadzić miały do drastycznych opóźnień w realizacji kontraktu. Roszczenia te zdaniem RAFAKO SA są całkowicie niezasadne. (sprawa została szczegółowo opisana w 45 dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012).

- g) otrzymanie przez jednostkę dominującą pozwu od Alstom Power Systems GmbH (APS) na łączną kwotę około 28,7 miliona EUR. Sprawa toczy się przed Izłą Handlową Sądu w Stuttgarcie. Spór dotyczy umowy na dostawę elementów ciśnieniowych dwóch bloków (blok D oraz blok E) na potrzeby projektu dot. elektrowni RWE Power AG w Hamm/Westfalia i rzekomego niewykonania lub nienależytego wykonania przez RAFAKO SA umowy, w ramach której RAFAKO SA występowała jako podwykonawca APS. W ocenie Zarządu RAFAKO SA pozew powinien zostać oddalony w całości (sprawa została szczegółowo opisana w 42 nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012)
- h) umowa zawarta pomiędzy RAFAKO S.A. oraz PBG S.A. w upadłości układowej, dotycząca przeniesienia 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. (EPD) o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym EPD oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu EPD. PBG S.A. zobowiązane jest do zwrotu świadczenia wzajemnego przysługującego Spółce z tytułu przeniesienia akcji przez Spółkę na rzecz PBG S.A. w wysokości 160 154 889,60 zł, tj. 3,48 złotych za 1 akcję, zgodnie z art. 134 ustawy - Prawo upadłościowe i naprawcze.
- i) zgłoszenie przez jednostkę dominującą w dniu 21 września 2012 roku sędziemu komisarzowi przy Sądzie Rejonowym Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych, wierzytelności Spółki względem PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie („PBG”). Wierzytelności zostały zgłoszone w trybie art. 236, 239 i 240 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze (tj. z 2009 roku, Dz. U. Nr 175, poz. 1361 ze zm.) w łącznej wysokości 193 070 677 złotych. Na tą ostatnią kwotę składają się: 160 155 tysięcy złotych z tytułu zwrotu świadczenia wzajemnego przysługującego RAFAKO S.A. wobec PBG S.A. w upadłości układowej w związku z bezskutecznością z mocy prawa zawartej pomiędzy ww. Spółkami umowy sprzedaży 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. oraz kwota poręczenia wekslowego na zabezpieczenie zwrotu pożyczki udzielonej przez RAFAKO S.A. spółce Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej. PBG S.A. w upadłości układowej jako poręczyciel wekslowy ww. umowy pożyczki jest dłużnikiem solidarnym, w związku z czym RAFAKO S.A. ma prawo dochodzić swoich roszczeń z tytułu udzielonej pożyczki od obu tych podmiotów.
- j) Udzielenie przez jednostkę dominującą spółce Hydrobudowa Polska S.A. (obecnie w upadłości likwidacyjnej) na okres 12 miesięcy (tj. do dnia 9 stycznia 2013 roku) pożyczki pieniężnej w kwocie 32 miliony złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. W związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej spółki Hydrobudowa Polska S.A. RAFAKO S.A. zgłosiła wierzytelność wobec masy upadłości tejże Spółki w kwocie 33 479 tysięcy złotych. W związku z ogłoszeniem upadłości przez Hydrobudowa Polska S.A., stosownie do art. 124 ust. 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego, RAFAKO S.A. jest uprawniona do dochodzenia zwrotu faktycznie udzielonej pożyczki na zasadach określonych w Prawie Upadłościowym i Naprawczym. W celu zabezpieczenia realizowalności należności z tytułu otrzymanej pożyczki Zarząd RAFAKO S.A. uzyskał poręczenie wekslowe od innej jednostki powiązanej z Grupy PBG, która nie znajduje się w stanie upadłości (szerszy opis zaistniałej sytuacji został zawarty w 43 nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012).
- k) zmiany w Statucie jednostki dominującej (jednolity tekst Statutu został przekazany w raporcie bieżącym nr 8/2013 w dniu 5 marca 2013 roku.

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji, znaczących dla działalności gospodarczej Grupy, zawartych w 2012 roku, oprócz umów wymienionych w punkcie 3 należy także zaliczyć umowy ubezpieczenia.

Wykaz umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2012 roku podano w załączniku nr 6.

Informacje nt. umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych przedstawiono w 48 nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

6. Ocena sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy Kapitałowej

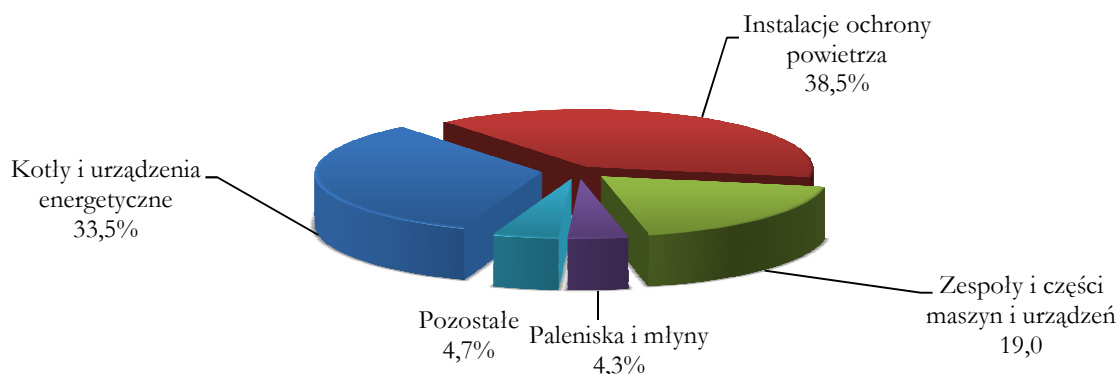
6.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2012 roku osiągnęły poziom 1 291 391 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży roku poprzedniego o 172 892 tysiące złotych (o 15,5%). Sprzedaż wyrobów i usług wyniosła 1 296 690 tysięcy złotych, przychody ze sprzedaży materiałów 20 882 tysiące złotych, korekta przychodów z tytułu różnic kursowych ze sprzedaży, z operacji zabezpieczających (ryzyko kursowe) oraz z tytułu kar umownych wyniosła minus 26 181 tysięcy złotych.

Struktura sprzedaży na rynku krajowym nie uległa w 2012 zbyt wielkim zmianom. Sprzedaż urządzeń ochrony powietrza wyniosła 347 990 tysięcy złotych i była o 1,8% niższa niż rok wcześniej (354 327 tysięcy złotych w 2011 roku). Sprzedaż kotłów parowych oraz urządzeń energetycznych wyniosła 243 345 tysięcy złotych i była niższa o 20,4%. Dodatni wpływ na poziom sprzedaży w tym segmencie miało w ujęcie przychodów ze sprzedaży jednostki zależnej ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE S.A. nad którą jednostka dominująca przejęła kontrolę w grudniu 2011 roku, natomiast ujemny wpływ na miało zakończenie w 2011 roku budowy bloku energetycznego o mocy 858 MW w Elektrowni Belchatów. Spadek w asortymencie kotłów parowych został skompensowany wzrostem sprzedaży zespołów i części maszyn i urządzeń oraz usług.

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 41,8%, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8,4 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za rok 2012 wyniosła 539 619 tysięcy złotych i była o 44,4% wyższa od wartości sprzedaży za rok 2011, w którym wyniosła 373 808 tysięcy złotych. Wzrost sprzedaży zagranicznej wynikał z wyższej sprzedaży elektrofiltrów, głównie w związku z realizacją kontraktów na rynku niemieckim, a także z ujęcie przychodów ze sprzedaży jednostki zależnej ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE S.A.

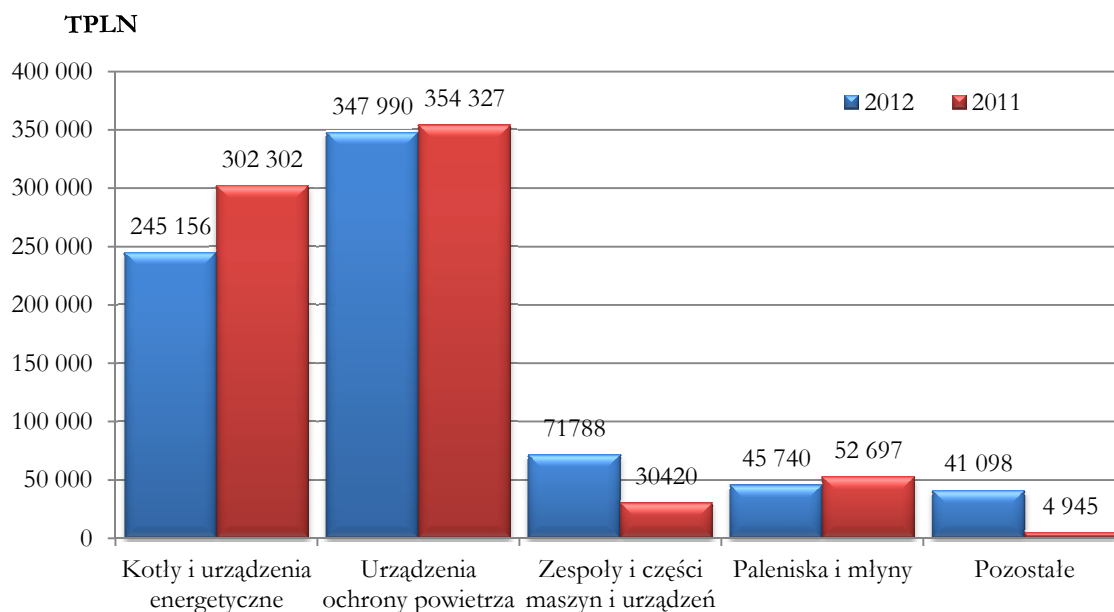
Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy w 2012 roku przedstawiała się następująco:



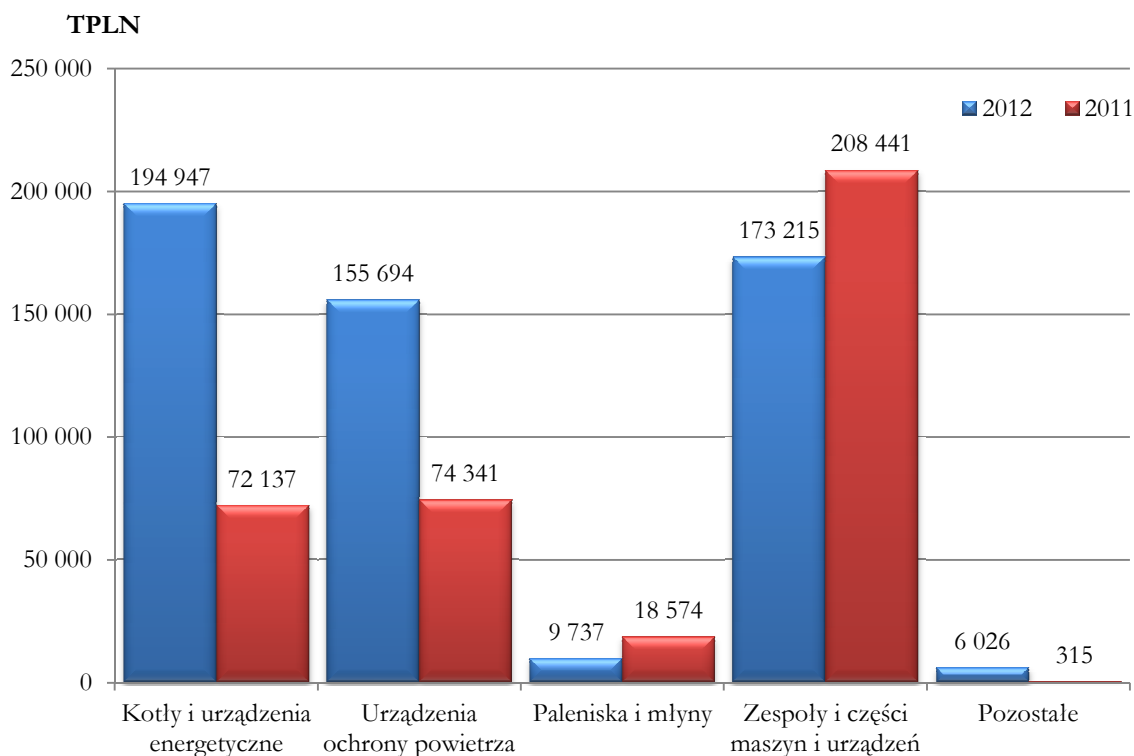
Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Grupy pozostała krajowa oraz zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa, a także zagraniczni i krajowi dostawcy obiektów energetycznych.

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (2012: 751 772 tysiące złotych; 2011: 744 691 tysięcy złotych)

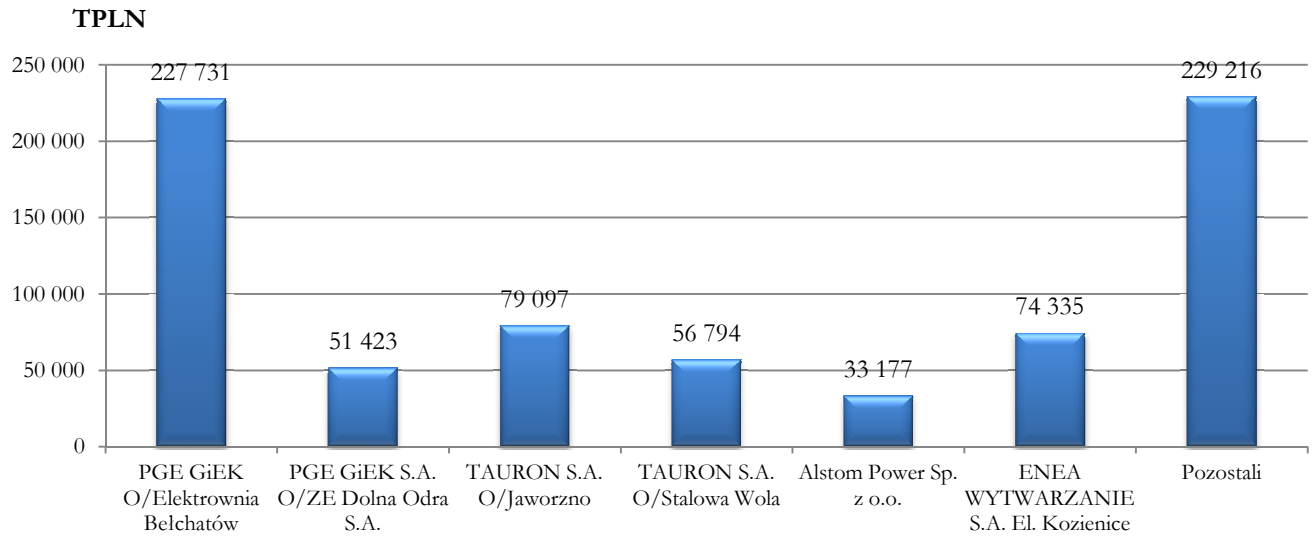


Rynek zagraniczny (2012: 539 619 tysięcy złotych; 2011: 373 808 tysięcy złotych):



Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej w 2012 roku byli:

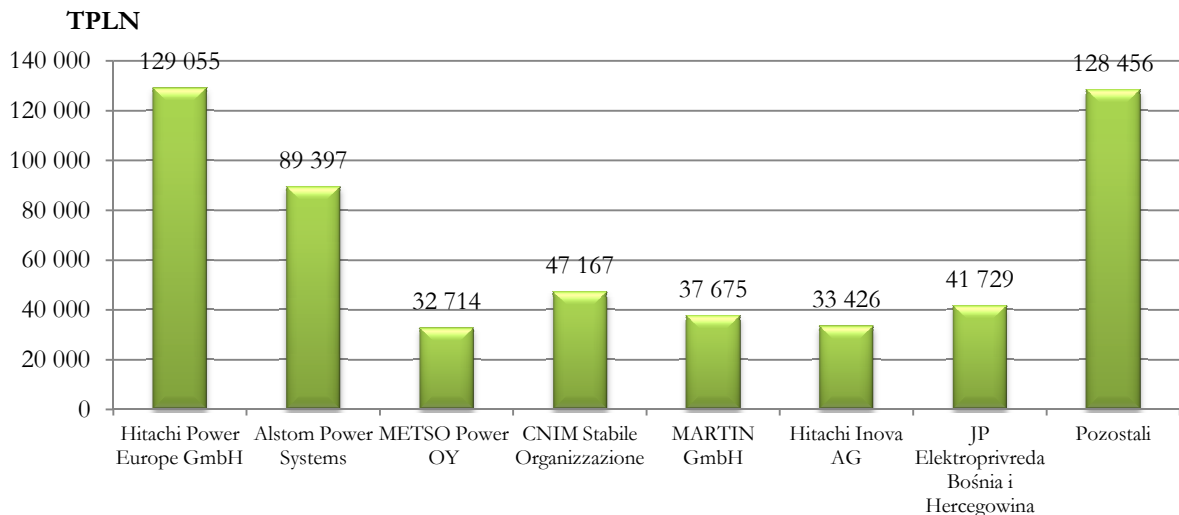
na rynku krajowym:



W 2012 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej była firma PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrownia Belchatów, która miała 26,2% udziału w sprzedaży krajowej oraz 17,6% w sprzedaży ogółem (21 % oraz 14 % w 2011 roku). Przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta jest budowa instalacji mokrego odsiarczania spalin. Łączna sprzedaż dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. wyniosła w 2012 roku 326 273 tysiące złotych.

Znaczący udział w sprzedaży miał także Tauron Wytwarzanie S.A. Oddział Elektrownia Jaworzno (9,1% w sprzedaży krajowej i 6,1% w sprzedaży ogółem). Przedmiotem realizowanej sprzedaży była głównie budowa kotła ma biomasę z elektrofiltrem w Elektrowni Jaworzno. Łączna sprzedaż dla Tauron Wytwarzanie S.A. wyniosła 136 765 tysięcy złotych.

na rynku zagranicznym:



Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej RAFAKO była firma Hitachi Power Europe GmbH z siedzibą w Niemczech, której udział w sprzedaży ogółem wyniósł 10 % oraz 23,9 % w sprzedaży zagranicznej. Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta były elektrofiltry oraz części ciśnieniowe kotłów.

Znaczny udział sprzedaży zagranicznej (8,7%) przypadł Klientowi Constructions Industrielles de la Mediterranee z Francji (CNIM). Jednostka dominująca wykonuje na rzecz tego kontrahenta kilka projektów, których przedmiotem jest wykonanie walcza, części ciśnieniowych dla kotłów oraz przegrzewacza.

W Bośni i Hercegowinie realizowany jest projekt obejmujący modernizację elektrofiltra oraz systemu odpopielania i odzūżlania. Sprzedaż na rzecz JP Elektroprivreda w 2012 roku wyniosła 41 729 tysięcy złotych i stanowiła 7,7% sprzedaży zagranicznej (3,2% sprzedaży ogółem).

Charakter asortymentu sprzedaży 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.

6.2. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji

W 2012 roku głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	2012		2011	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	671 937	73,8%	692 950	81,3%
Zakupy zagraniczne	238 689	26,2%	159 769	18,7%
RAZEM	910 626	100,0%	852 719	100,0%

W roku 2012 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

Grupa Kapitałowa 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 budowlane – 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 spółek Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowej RAFAKO.

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

6.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2012 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi wykazano w 46.4 dodatkowej nocy objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2012 roku.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2012 roku wyniósł 1 176 807 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 1 291 391 tysięcy złotych, przyniosło Grupie zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 114 584 tysiące złotych (o 22,4% mniejszy niż w 2011 roku).

Najistotniejszy, dodatni wpływ na poziom rentowności miały:

- rozwiązanie rezerw na kary po zawarciu umowy z zagranicznym Klientem (opis w punkcie 5.4.d);
- zmniejszenie szacowanych kosztów na kilku kontraktach realizowanych dla krajowych klientów – głównie w zakresie zewnętrznych dostaw i usług;
- zmniejszenie planowanych kosztów na jednym z kontraktów realizowanym dla polskiego Klienta w następstwie przeprowadzonej rewizji szacunków kosztów i zagrożeń kontraktowych.

Najistotniejszy, ujemny wpływ na poziom rentowności operacyjnej brutto miały:

- utworzenie rezerw na ewentualne kary za nieterminową realizację trzech krajowych kontraktów;
- zwiększenie planowanych kosztów na jednym z kontraktów realizowanym dla polskiego Klienta w następstwie przeprowadzonej rewizji szacunków kosztów i zagrożeń kontraktowych;
- zmiana struktury Grupy Kapitałowej wynikająca z nabycia spółki ENERGOMONTAZ – POŁUDNIE S.A. oraz ujęcie jej wyników w sprawozdaniu spółki.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 53 928 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 18 640 tysięcy złotych, co wynikało głównie ze wzrostu wynagrodzeń i odszkodowań dla członków Zarządu jednostki dominującej oraz wzrostu kosztów usług prawnych i informatycznych, a także uwzględnianie kosztów sprzedaży nabytej spółki zależnej.

Koszty sprzedaży w 2012 roku wyniosły 27 451 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 25 542 tysiące złotych. Na poziom kosztów sprzedaży istotny wpływ mają odpisy aktualizujące wartość należności handlowych.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 33 205 tysięcy złotych i był o 26 167 tysięcy złotych (tj. o 44 %) niższy od zysku wypracowanego w 2011 roku.

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

6.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2012 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 18 159 tysięcy złotych (w 2011 roku zysk wyniósł 4 939 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z dodatniego salda otrzymanych i zapłaconych kar kontraktowych	4 974
2. otrzymanych odszkodowań	2 590
3. z przychodów z tytułu najmu i dzierżawy	3 635
4. z rozwiązania rezerw na rozrachunki publiczno-prawne	3 237
5. ze straty na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych	(25 642)
6. z wyceny nieruchomości do wartości godziwej	(1 832)
7. z kosztów sądowych	(949)
8. z kosztów wynagrodzeń za projekty wynalazcze	(896)
9. z kosztów kar umownych	(548)
10. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(2 517)

6.5.2. Wynik na działalności finansowej

W 2012 roku Grupa odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości 17 921 tysięcy złotych (w 2011 roku Grupa odnotowała zysk w wysokości 14 794 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
2. z odsetek od udzielonych kaucji	6 826
1. z wyceny rozrachunków długoterminowych	4 947
2. z wyceny i realizacji instrumentów finansowych	724
3. z odsetek z tytułu instrumentów finansowych	(14 633)
4. z utworzenia odpisu na udzielone pożyczki	(13 426)
5. z nadwyżki ujemnych różnic kursowych	(2 453)
6. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(94)

6.6. Dochody i ich struktura

W 2012 roku Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 27 299 tysięcy złotych (spadek w porównaniu z zyskiem netto w 2011 roku na poziomie 59 161 tysięcy złotych). Głównym źródłem straty netto były: strata na działalności finansowej (17 921 tysięcy złotych) oraz strata na pozostałej działalności operacyjnej (18 159 tysięcy złotych), przy wyniku na utracie kontroli nad jednostką zależną w wysokości 1 955 tysięcy złotych oraz zysku na sprzedaży na poziomie 33 205 tysięcy złotych.

Wyjątkowe w historii Grupy Kapitałowej RAFAKO, jednorazowe zdarzenie, jakim było stwierdzenie bezskuteczności objęcia kontroli nad spółką ENERGIOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. szczegółowo opisane w dodatkowej nocie objaśniającej 43 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok, a w konsekwencji utrata kontroli nad spółką przez Grupę skutkowało zanotowaniem straty netto na działalności kontynuowanej Grupy, spowodowanej głównie stratą przynależną udziałom niekontrolującym spółki ENERGIOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. Strata ta nie ma wpływu na sytuację finansową Grupy i jest efektem zastosowania wymogów prezentacyjnych MSR 1.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za rok 2012 z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa Kapitałowa takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto w 2012 i 2011 roku przedstawia załącznik nr 4.

6.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W 2012 roku, w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego, wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej spadł i wyniósł 1,2 % (wobec 5,8 % w roku 2011).

W następstwie spadku zysku netto, w 2012 roku stopa zwrotu na kapitale własnym spadła i wyniosła 2,4 % (wobec 14,3 % w 2011 roku). Stopa zwrotu z aktywów Grupy spadła i wyniosła 0,8 % (4,2 % w roku 2011).

Wskaźniki rentowności za 2012 i 2011 rok przedstawia załącznik nr 1.

6.8. Płynność finansowa

W 2012 roku wartość wskaźników mierzących płynność finansową Grupy Kapitałowej RAFAKO przedstawiała się następująco wskaźnik „płynności bieżącej” wyniósł 1,1, podobnie jak wskaźnik „płynności szybkiej” (1,1). Nieznaczny wzrost wartości tych wskaźników porównaniu do 2011 roku jest następstwem m.in. wzrostu wartości aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych oraz spadku wartości zapasów o 74% w wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną

W 2012 roku wydłużeniu okresu rotacji należności o 22 dni (do poziomu 90 dni) towarzyszyło skrócenie rotacji zapasów o 13 dni (do poziomu 90 dni). Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych pozostał na niezmiennym poziomie 95 dni. Cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) w stosunku do końca 2011 roku uległ wydłużeniu o 9 dni i wyniósł 85 dni.

Wzrost okresu rotacji należności został spowodowany głównie przez przeterminowane należności od spółki Alstom Power sp. z o.o. w związku ze sporem sądowym dotyczącym rozliczeń z tytułu budowy bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów (por. opis w 42 dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok).

Wydłużenie rotacji zapasów to głównie następstwo wzrostu zaangażowania kosztowego na projektach dotyczących dostaw urządzeń ochrony powietrza.

Grupa posiada zdolność do wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań. Na utrzymanie płynności miało przede wszystkim wpływ konsekwentne przestrzeganie przyjętych przez Grupę standardów w warunkach płatności wymaganych w umowach z podwykonawcami, oraz egzekwowanie swoich należności od Klientów.

W roku 2012 wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane w terminie, występowały opóźnienia w regulowaniu zobowiązań wobec dostawców.

W celu zwiększenia płynności 8 lutego 2012 roku jednostka dominująca podpisała Umowę z Bankiem PKO BP S.A. Na podstawie zawartej umowy Bank udzielił RAFAKO S.A. kredytu bankowego w rachunku bieżącym na kwotę 300 milionów złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt udzielony został na okres 12 miesięcy, a następnie przedłużony do 30 czerwca 2013 roku. Spłata odsetek następuje co miesiąc. W związku z zaciągniętym kredytem, zmiany jego oprocentowania wpływały na poziom kosztów finansowych ponoszonych przez Grupę. Korzystanie z kredytu opartego na zmiennej stawce WIBOR 1M plus marża narażało również jednostkę dominującą na zmiany związane ze wzrostem stawek tego rodzaju finansowania.

Grupa narażona jest również na 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 kontraktów denominowanych w walutach obcych, jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, a przeliczanych na PLN.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku jednostka dominująca posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 900 tysięcy EUR.

Z uwagi na przewidywaną zmianę pozycji z tzw. eksportera na importera w ekspozycji walutowej netto Spółki Grupy nie zawierały nowych transakcji walutowych na sprzedaż walut obcych w granicach wyznaczonych przyjętą polityką zabezpieczania ryzyka walutowego.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w 51 nocie dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok.

6.9. Stan zadłużenia

W 2012 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli zmniejszył się o 43 603 tysiące złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 876 858 tysięcy złotych wobec 920 461 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2011 roku. Znaczny spadek poziomu pozycji bilansowych jest spowodowany był przede wszystkim utratą kontroli nad jednostką zależną.

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na dzień 31 grudnia 2012 roku była niższa o 7,7 % i wyniosła: 429 553 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2011 wynosiła: 465 615 tysięcy złotych).

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, wzrósł w stosunku do ubiegłego roku o 0,7 punktu procentowego do poziomu 67,1%.

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu udzielonych na jej zlecenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO i rynku wytwórców urządzeń energetycznych. Suma zobowiązań Grupy z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 490 421 tysięcy złotych.

W 2012 roku Grupa nie udzielała poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

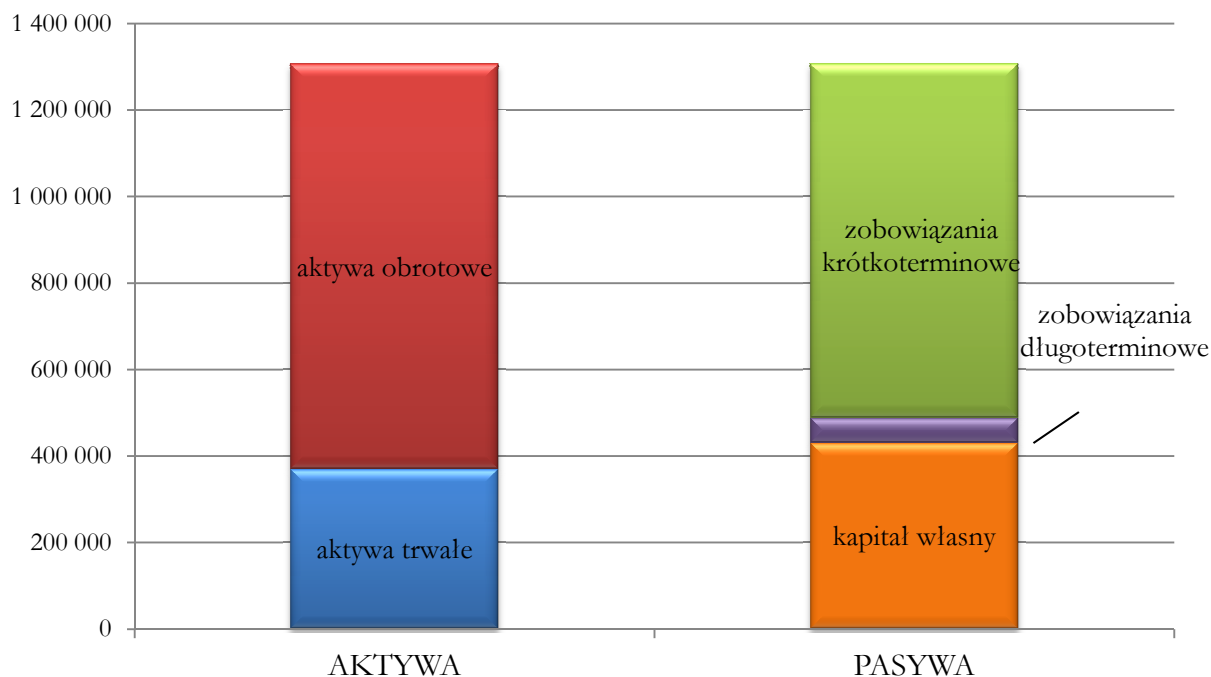
Główny wpływ na zmianę stanu należności i zobowiązań pozabilansowych w 2012 roku miała utrata kontroli nad jednostką zależną ENERGO MONTAŻ POŁUDNIE S.A.

Ponadto w 2012 roku na zlecenie Spółek Grupy Kapitałowej banki oraz firmy ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie z tytułu gwarancji zwrotu zaliczki, w kwocie 204 527 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań warunkowych stanowi gwarancja zwrotu zaliczki na kwotę 79,3 miliona złotych, wystawiona w związku z podpisaniem kontraktu na budowę bloków energetycznych. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły 2012 roku była gwarancja przetargowa w wysokości 33,3 miliona złotych związana z udziałem w przetargu na budowę bloków energetycznych.

W 2012 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO odnotowała spadek poziomu należności warunkowych w kwocie 36 582 tysiące złotych, w tym wzrost poziomu należności z tytułu weksli otrzymanych pod zabezpieczenia w wysokości 41 452 tysiące złotych. Największe pozycje w tej grupie należności warunkowych stanowią weksel przyjęty jako zabezpieczenie spłaty udzielonej przez RAFAKO S.A. pożyczki oraz weksle przyjęte na zabezpieczenie w związku z udzielonym przez RAFAKO S.A. zabezpieczeniem na budowę bloków energetycznych. Nastąpił natomiast spadek poziomu należności z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych o 69 638 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie należności warunkowych stanowi wygaśnięcie gwarancji płatności na kwotę 24 564 tysiące złotych, związanej z realizacją projektu na budowę kotła.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za 2012 i 2011 rok przedstawia załącznik nr 1.

6.10. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 1 306 411 tysięcy złotych i była niższa od sumy aktywów na 31 grudnia 2011 roku o 79 665 tysięcy złotych. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim utratą kontroli nad jednostką zależną. Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 roku o 0,7 punktu procentowego i wyniósł 32,9%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 12,6% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiała się następująco:

- aktywa trwałe w wysokości 369 258 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
- aktywa obrotowe oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 937 135 tysięcy złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym 12,6%,
 - rozliczeniami międzyokresowymi 25,3%,
 - zobowiązaniami handlowymi 25,7%,
 - kredytami i pożyczkami 31,2%
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi 5,2%.

6.11. Aktywa trwałe

6.11.1. Struktura majątku trwałego

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 dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:

	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	54,7%	45,0%
- grunty	7,7%	4,2%
- budynki	28,0%	24,7%
- urządzenia techniczne i maszyny	15,6%	11,6%
- środki transportu	1,0%	2,6%
- środki trwale w budowie	2,3%	1,4%
- pozostałe środki trwale	0,1%	0,5%
2. Nieruchomości inwestycyjne	0%	15,6%
3. Wartości niematerialne	3,7%	24,1%
4. Aktywa finansowe	32,6%	2,8%
5. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9%	12,5%

6.11.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2012 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 52 010 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 48 458 tysięcy złotych,
- na wartości niematerialne 3 552 tysiące złotych.

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim nakłady na zakupy maszyn i urządzeń do produkcji oraz nakłady na infrastrukturę budowlaną. Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne był głównie zakup oprogramowania inżynierskiego. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych.

W 2012 Grupa nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

6.12. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO wynosił 429 553 tysiące złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I. W ciągu 12 miesięcy 2012 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 2012 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
3. kapitał zapasowy wynosił 243 011 tysięcy złotych (przyrost o 59 910 tysięcy złotych w ciągu 2012 roku był następstwem przeznaczenia części zysku netto za rok 2011 na zwiększenie tego kapitału);
4. zyski zatrzymane/niepokryte straty wynosiły minus 333 tysiące złotych;
5. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły plus 462 tysiące złotych;
6. kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił 10 435 tysięcy złotych.

W 2012 roku jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

7. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

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

7.1.1. Czynniki zewnętrzne:

- 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 Grupy;
- 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 kontrakty;
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Grupy;
- postęp technologiczny;
- zmiany przepisów podatkowych.

7.1.2. B. Czynniki wewnętrzne:

- zdolność do wykorzystania efektów zakończonych i planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania Grupy, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji zamówień;
- doskonalenie procesów zarządzania Grupą, w tym procesu zarządzania kontraktami długoterminowymi oraz kosztami funkcjonowania (kosztami „stałymi”);
- utrzymanie płynności finansowej Grupy;
- budowa wieloosobowych, wielobranżowych zespołów koordynacji prac w ramach realizacji kompletnych obiektów energetycznych;
- utrzymanie i pozyskiwanie nowych wysoko wykwalifikowanych kadr projektowych i produkcyjnych.

7.2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

Grupa Kapitałowa RAFAKO identyfikuje następujące zagrożenia i ryzyka dla działalności Grupy w najbliższym okresie:

- ryzyko wystarczalności utworzonych rezerw i odpisów dotyczących kilku kontraktów, w tym realizowanych dla Klientów z którymi jednostka dominująca pozostaje w sporze w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych;
- ryzyko braku zapłaty za należności objęte i nieobjęte odpisem aktualizującym, w tym ryzyko realizowalności należności nieobjętych odpisem aktualizującym pozostających do zapłaty przez podmioty, z którymi jednostka dominująca pozostaje w sporze m.in. w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych;
- ryzyko zmiany wysokości szacunków kosztów dotyczących realizowanych kontraktów, m.in. w następstwie prowadzonej kontraktacji zakupu wyrobów i usług, które mogą wpłynąć „in plus” lub „in minus” na wynik do rozpoznania po 31 grudnia 2012;
- ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych niektórych kontraktów;
- 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;
- ryzyko poniesienia ewentualnych kosztów napraw, remontów, modernizacji w umownym okresie gwarancyjnym nieobjętych utworzoną rezerwą na naprawy gwarancyjne;
- ryzyko roszczeń i kar powstałych w następstwie ewentualnych zawieszeń /odstąpien od umowy przez jedną ze stron umowy;

- ryzyko zmniejszenia przychodów w następstwie końcowego rozliczenia wagowego z Zamawiającym za zrealizowany przedmiot umowy;
- ryzyko realizowalności wierzytelności pozostających w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu;
- ryzyko realizowalności wierzytelności w związku z opóźnieniami w realizacji inwestycji „Budowa Elektrowni Biogazowej Szarlej”;
- ryzyko ograniczenia lub przesunięcia w czasie inwestycji przez Klientów Grupy, związane z zagrożeniem kolejną falą kryzysu i ograniczeniem akcji kredytowej przez banki;
- ryzyko wzrostu stóp procentowych w zakresie produktów kredytowych i gwarancyjnych;
- ryzyko makroekonomiczne związane m.in. z niestabilnością kursu złotego, (co m.in. utrudnia prawidłowe oszacowanie rentowności zawieranych kontraktów długoterminowych) oraz zmian w systemie podatkowym.

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w 49 dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Ryzyka i szanse związane z realizowanymi umowami o usługę budowlaną zostały wyszczególnione w 14 dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

8. Stanowisko zarządu dotyczące zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz na 2012 rok.

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

Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w 42 dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

10. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2012 roku i 2011 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz wartości transakcji dokonanych z podmiotami powiązanymi w 2012 roku przedstawiono w 46 dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

11. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji

Jednostka dominująca i jednostki zależne nie udzielały w 2012 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

Szczegółowy opis zmian należności i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w 44 dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2012 rok.

12. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie styczeń – grudzień kształtowało się następująco:

	2012	2011
Przeciętne zatrudnienie	<u><u>2 643</u></u>	<u><u>3 495</u></u>

W 2012 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO wyniosło 2 643 pracowników i w porównaniu z rokiem 2011 zmniejszyło się o 2 294 pracowników. Spadek liczby pracowników Grupy Kapitałowej RAFAKO był spowodowany w głównej mierze utratą kontroli nad jednostką zależną.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 65,7% zatrudnionych (zwiększenie udziału tej grupy w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 roku: 59,1%). Zarząd Grupy dużą wagę przywiązuje do pozyskiwania na rynku pracy nowych, dobrze wykształconych pracowników. Na stanowiska umysłowe przyjmowane są przede wszystkim osoby z wykształceniem wyższym – kierunkowym, ponieważ ponad 90% stanowisk wymaga wiedzy specjalistycznej. Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 37,6% ogółu zatrudnionych w dniu 31 grudnia 2012 roku. Grupa kładzie także duży nacisk na proces ciągłego doksztalcania się pracowników, w związku z czym wiele osób podejmuje decyzję o rozpoczęciu studiów wyższych w systemie zaocznym.

Zmianie uległa struktura wiekowa zatrudnionych: udział pracowników w wieku do 40 lat wyniósł 40,7%, natomiast wzrósł on w przedziale wiekowym od 41 do 50 lat (z 23,4% w dniu 31 grudnia 2011 roku do 25,9% w dniu 31 grudnia 2012). W przedziale wiekowym powyżej 50 lat zaobserwowany został niewielki wzrost - do 33,4% (31 grudnia 2011: 29,6%). Obserwowana struktura wiekowa pracowników Grupy w ocenie Zarządu jednostki dominującej jest prawidłowa, ponieważ zapewnia ciągłość organizacyjną jednostek Grupy. Zmiany zachodzące w strukturze wiekowej zatrudnionych osób wiążą się pośrednio z obserwowanymi procesami demograficznymi oraz polityką społeczną państwa. Istotny wzrost poziomu wykształcenia przyjmowanych pracowników wpływa na podwyższenie wieku rozpoczęcia aktywności zawodowej, a zmiana przepisów emerytalnych wydłuża okres aktywności zawodowej i podwyższa średnią wieku zatrudnionych osób.

W okresie ostatnich 12 miesięcy struktura zatrudnienia pod względem długości stażu pracy uległa zmianom. Pracownicy ze stażem pracy do 10 lat stanowili około jednej trzeciej ogółu zatrudnionych w Grupie w 2012 roku, a w 2011 roku ich udział w ogóle pracowników wynosił 45,1%. Udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat wynosi 14,2% (wobec 13,2% w 2011 roku), a udział pracowników ze stażem pracy powyżej 20 lat wynosi 54% i uległ zwiększeniu w stosunku do roku 2011 (41,8%). Grupa Kapitałowa dysponuje załogą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

13. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

Prowadzona działalność badawczo-rozwojowa w ostatnim roku skierowana była przede wszystkim na wykorzystanie nowych zastosowań dla zaawansowanych technologicznie materiałów, a także na nowe formy organizacji przedsięwzięć inwestycyjnych opartych na nowatorskich rozwiązaniach. Najważniejsze z prowadzonych projektów bazują na wielopodmiotowej współpracy w ramach projektów zleconych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, EIT poprzez Knowledge & Innovation Community, lub też bezpośrednio przez Komisję Europejską.

RAFAKO S.A. prowadzi stałą współpracę z sektorem nauki zwłaszcza z Politechniką Wrocławską, Politechniką Śląską, Politechniką Krakowską, Akademią Górniczo Hutniczą, Instytutem Metalurgii Żelaza, Instytutem Spawalnictwa.

W rozpatrywanym okresie złożono w Urzędzie Patentowym RP osiem zgłoszeń patentowych, a kolejnych kilka jest w trakcie opracowywania do zgłoszenia.

Z ważniejszych, zakończonych w 2012 roku, prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:

- opracowanie wytycznych projektowania kotłów tradycyjnych, biomasowych oraz na paliwa odpadowe;
- optymalizacja doboru materiałów, technologii wytwarzania i napraw gazoszczelnych ścian rurowych występujących w kotłach na parametry nadkrytyczne ze szczególnym uwzględnieniem przeprowadzenia szczegółowych badań na gatunkach stali T24;
- testy nowatorskich metod pomiaru rozkładu prędkości spalin w wielkogabarytowych elektrofiltrach;
- badania parametrów pracy instalacji odsiarczania spalin pod kątem aktualizacji modelu obliczeniowego dla półsuchej technologii oczyszczania spalin;
- ocena zachowania się i prognoza długotrwałej pracy stali nowych generacji na elementy kotłów eksploatowanych powyżej temperatury granicznej;
- analiza wpływu podziałki 400 i 500 na wybrane parametry pracy elektrofiltru;
- uzyskanie uprawnień do technologii spawania z udziałem stali austenitycznych potwierdzone certyfikatami;
- badanie nowych gatunków stali ferrytycznych dla ścian szczelnych.

14. 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 2012 w jednostce dominującej zwiększono poziom bezpieczeństwa danych poprzez przeniesienie systemów do nowej serwerowni wyposażonej w systemy gwarantujące ciągłość pracy.

Kolejnym istotnym elementem jest rozpoczęcie wdrożenia systemu Oracle Primavera w jednostce dominującej, który umożliwi harmonogramowanie dużych przedsięwzięć oraz analizę portfelową projektów. W roku 2012 zrealizowano wdrożenie planowania, budżetowania i kontroli realizacji prac w zakresie Biur Projektowych spółek Grupy Kapitałowej.

Grupa nie uruchamiała programów akcji pracowniczych.

Jednostka dominująca posiada Oddział w Turcji sporządzający samodzielne sprawozdanie finansowe, zgodne z prawem tureckim. Walutą funkcjonalną Oddziału jest EUR. Oddział został utworzony 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.

15. Pozostałe informacje

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Grupie RAFAKO w 2012 roku zawiera załącznik nr 7.

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w 46.7 dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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

W razie odwołania lub nie powołania na okres kolejnej kadencji członkom Zarządu przysługuje jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości 6 miesięcznego wynagrodzenia.

Z tytułu nie podejmowania działań konkurencyjnych jednostka dominująca będzie wypłacać odszkodowanie w wysokości 50% miesięcznego wynagrodzenia - dla Prezesa Zarządu przez okres 12 miesięcy od dnia odwołania ze stanowiska, dla pozostałych członków Zarządu przez okres 6 miesięcy.

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 46.5 dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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

16. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2013 roku

16.1. Polityka energetyczna

W 2010 roku zostały zakończone prace nad nową dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej o emisjach przemysłowych: IED (Industrial Emissions Directive). Istotą tej dyrektywy jest zintegrowane podejście do kwestii ochrony środowiska kładące nacisk na zapobieganie powstawaniu zanieczyszczeń, a jeżeli jest to niemożliwe, ich ograniczaniu przez podejmowanie przedsięwzięć technicznych, wprowadzanie rozwiązań systemowych i organizacyjnych w sferze prowadzenia działalności produkcyjnej. Dyrektywa wprowadziła obowiązek uzyskania pozwolenia zintegrowanego, które określa warunki funkcjonowania danej instalacji w oparciu o kryteria najlepszych dostępnych techniki (BAT) z uwzględnieniem specyfiki instalacji, lokalnych warunków środowiskowych oraz warunków techniczno-ekonomicznych.

Wdrożenie przepisów nowej dyrektywy ma nastąpić 7 stycznia 2014 roku. Wyjątkiem jest część dotycząca ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza z dużych obiektów energetycznego spalania która ma obowiązywać od 2016 r. Wprowadzenie nowych przepisów stwarza perspektywę, w której istotnej modernizacji lub wymianie będzie podlegał praktycznie każdy kocioł, w którym spalany jest węgiel. Zapisy dyrektywy praktycznie wykluczają spalanie węgla w kotłach, które nie są wyposażone w instalacje odsiarczania, odazotowania i głębokiego odpylania spalin.

Rada Ministrów przyjęła w grudniu 2012 roku Przejściowy Plan Krajowy, pozwalający przesunąć termin obowiązywania zaostrzonych standardów emisyjnych dotyczących dwutlenku siarki, tlenków azotu oraz pyłu z 2016 roku do połowy 2020 roku.

Pomimo tego, kolejne źródła wytwórcze muszą być sukcesywnie dostosowywane do pracy zgodnie z nowymi standardami.

Przejściowy Plan Krajowy pozwala na odstępstwa od standardów obiektowych zawartych w dyrektywie IED jednak wymaga szybkiego zmniejszania łącznych emisji z instalacji objętych planem. Oznacza to, że w kolejnych latach kolejne grupy obiektów muszą być sukcesywnie dostosowywane do pracy zgodnie z nowymi standardami.

Największe zmiany dyrektywa IED wprowadza dla mniejszych źródeł energii i to one będą miały największe problemy z dostosowaniem. Dla elektroenergetyki zawodowej, gdzie większość kotłów przekracza moc cieplną 300 MW zmiany dotyczą głównie tlenków azotu. Konieczne będzie zastosowanie bardziej efektywnych instalacji odazotowania niż stosowane do tej pory instalacje pierwotnej redukcji emisji.

Poziomy wymagane przez dyrektywę IED można osiągnąć poprzez stosowanie instalacji katalitycznego odazotowania spalin (SCR). Taka instalacja zwiększa koszty produkcji energii elektrycznej o kilka procent. Może się również okazać, że w zaawansowanych wiekiem blokach budowa instalacji SCR lub spełnienie innych standardów emisji dyrektywy IED jest nieopłacalne.

Przejściowy Plan Krajowy w ramach dyrektywy IED nie ma wielkiego znaczenia dla nowych inwestycji, gdyż jego zasięg czasowy jest niewielki. Główną barierą dla budowy nowych bloków systemowych jest niepewność związana z ujiną polityką klimatyczną, do czego dochodzi obecnie niepewność o rozwój gospodarczy i przemysłowy.

Komisja Europejska przyjęła 8 marca 2011 plan działania, którego celem jest przekształcenie do 2050 roku Unii Europejskiej w konkurencyjną gospodarkę niskoemisyjną. W planie działania opisano racjonalny pod względem kosztów sposób osiągnięcia celu polegającego na zmniejszeniu do 2050 r. emisji gazów cieplarnianych o 80-95 proc. w porównaniu z poziomem z roku 1990.

Polska zawetowała unijny plan walki ze zmianami klimatycznymi, przewidujący redukcję emisji dwutlenku węgla o 80 procent do 2050 roku. Unijny plan przewidywał, że redukcja emisji CO₂ będzie stopniowa - o 40 procent do 2030 roku, o 60 procent do 2040, tak by osiągnąć 80-procentową redukcję w 2050 roku. Polska argumentowała, że Wspólnota nie może brać na siebie jeszcze większych zobowiązań, bo jest na to za wcześnie. Podkreślano, że Unia Europejska najpierw powinna poczekać na zakończenie światowych negocjacji klimatycznych, co ma nastąpić w 2015 roku i zobaczyć co zrobią najwięksi emitenci - Stany Zjednoczone, Chiny i Rosja.

W lipcu 2012 roku Komisja Europejska zaakceptowała wniosek Polski o przydział bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ dla naszego sektora energetycznego po 2012 r. Warunkiem ich otrzymania jest jednak wykonanie odpowiednich inwestycji przez zainteresowane przedsiębiorstwa.

Komisja Europejska zaproponowała zmianę dyrektywy dotyczącej Europejskiego Systemu Handlu Emisjami (EU ETS) umożliwiających wprowadzenie mechanizmu backloadingu. Propozycja backloadingu sprowadza się do wycofania z rynku części uprawnień do emisji CO₂ w latach 2013- 2015 i ponowne ich wprowadzenie w latach 2019-2020. Celem backloadingu jest sztuczne podniesienie ceny uprawnień do emisji, które spadły w ostatnim czasie z powodu kryzysu.

16.2. Plany inwestycyjne sektora energetycznego

W roku 2012 w Polsce spadło zużycie energii elektrycznej o 0,57% do poziomu 157 TWh, spadła również produkcja energii elektrycznej o 2,02%. Jednocześnie jednak odnotowano rekordowe zapotrzebowanie na moc, które podczas silnych mrozów 8 lutego 2012 roku osiągnęło 25 844 MW. Planowane wyłączenia znacznej liczby bloków może doprowadzić do braku mocy w godzinach szczytowych. Najlepszym sposobem na uniknięcie deficytu energii jest budowa nowych mocy – co powinno być istotnym argumentem dla Państwa jako akcjonariusza największych krajowych grup energetycznych. Plany grup energetycznych mają rozmach, ale realne działania są skromniejsze. Wydaje się, że głównym powodem tych opóźnień jest spadek cen energii elektrycznej oraz niepewność w zakresie polityki energetycznej Unii Europejskiej.

Wśród obecnie realizowanych dużych jednostek energetycznych oprócz kontraktów realizowanych przez jednostkę dominującą należy wymienić kontrakt na zbudowanie w Kozienicach bloku na węgiel kamienny o mocy 1000 MW dla Enei realizowany przez Polimeks-Mostostal wspólnie z Hitachi Power Europe wart ponad 4,8 mld zł.

W Polsce, której energetyka aż w 90 proc. zależna jest od węgla, rozpoczął się już realny proces zwiększania udziału gazu w produkcji energii elektrycznej. W Stalowej Woli ruszyła w grudniu 2012 budowa pierwszej od lat dużej elektrociepłowni wykorzystującej to paliwo o mocy 449 MW. Jej inwestorzy, Tauron PE i PGNiG, planują następną - w Łągiszy. Dwie inne buduje Energa: w Grudziądzu i Gdańsku. PKN Orlen buduje we Włocławku blok gazowo – parowy o mocy 463MW. Wszyscy liczą nie tylko na niską emisję CO₂ swoich nowych siłowni, ale też na rozsądną cenę gazu.

Latem 2012 roku powstała koalicja spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa, której celem jest wspólna inwestycja na złożu koło Wejherowa, eksplorowanym przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo. Do koalicji oprócz PGNiG przystąpiły PGE, Tauron, Enea i KGHM Polska Miedź. Osobny program poszukiwania węglowodorów realizuje PKN Orlen. Mobilizowane przez ministra skarbu spółki mają ambicję opracowania oryginalnych polskich technologii potrzebnych w procesie wydobywania oraz wykorzystania gazu i innych węglowodorów z pokładów łupkowych. W lipcu 2012r zostało podpisane porozumienie, na mocy którego utworzono fundusz na badania nad technologiami łupkowymi.

W najbliższym czasie możliwe jest rozstrzygnięcie przetargu na budowę dwóch bloków węglowych w Elektrowni Północ (Kulczyk Investments) o mocy 780 i 1050 MW.

Główną barierą dla budowy nowych bloków jest niepewność związana z unijną polityką klimatyczną, do czego dochodzi obecnie niepewność o rozwój gospodarczy i przemysłowy.

W chwili obecnej Grupa jest gotowa stawić czoło złożonym wyzwaniom rynku energetycznego. Obecnie dysponujemy najszerszą gamą technologii energetycznych w Europie. Poza wszystkimi instalacjami ochrony środowiska, posiadamy kompetencje do budowy bloków energetycznych na wszystkie parametry i rodzaje spalanych paliw. RAFAKO S.A. jest jedną z czterech firm europejskich, obok Alstom, Hitachi Power Europe i Doosan Babcock, które dysponują kompleksową technologią na bloki nadkrytyczne. Ten dynamiczny rozwój jest wynikiem konsekwentnie prowadzonej nowoczesnej strategii Grupy na przestrzeni ostatnich kilku lat.

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

W 2013 roku jednostka dominująca 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 zaostających się unijnych norm w zakresie ekologii powinna sprzyjać dalszemu zaangażowaniu Spółek Grupy na krajowym rynku instalacji ochrony środowiska, któremu Grupa oferuje posiadane technologie w zakresie realizacji kompletnych obiektów instalacji odsiarczania spalin, termicznej utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych oraz spalania biomasy, modernizacji kotłów pod kątem obniżenia emisji tlenków azotu, a także w zakresie urządzeń odpylających.

16.3. Plany działalności

W roku 2013 największe znaczenie na rozwój i perspektywę Grupy będą miały następujące wydarzenia: udział w przetargach na budowę bloków energetycznych – w tym ostateczne rozstrzygnięcie przetargu na budowę bloku energetycznego o mocy 800 – 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III, realizacja największego w historii jednostki dominującej kontraktu na budowę dwóch bloków energetycznych dla PGE Elektrownia Opole, realizacja dużej liczby znaczących kontraktów na rynku krajowym i europejskim, obejmująca budowę nowoczesnych kotłów, instalacji odsiarczania i odazotowania spalin, kotłów do spalania biomasy, kotłów do utylizacji odpadów komunalnych i spalania śmieci, części ciśnieniowych kotłów o nadkrytycznych parametrach pary.

Planowane na rok 2013 nakłady inwestycyjne dotyczyć będą przede wszystkim modernizacji budynków i budowli, zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, a także oprogramowania i sprzętu komputerowego. Inwestycje będą finansowane głównie ze środków własnych Grupy.

Prognozy działalności RAFAKO S.A. na rok 2013, 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 2013 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku i porównywalne dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO 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 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

19 marca 2013	Paweł Mortas	Prezes Zarządu
19 marca 2013	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu
19 marca 2013	Jarosław Dusilo	Wiceprezes Zarządu
19 marca 2013	Edward Kasprzak	Członek Zarządu
19 marca 2013	Maciej Modrowski	Członek Zarządu