

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

**w 2004 roku**

**14 marca 2005 roku**

## Spis treści

	nr strony
<b>Wstęp</b>	3
<b>I. Sytuacja gospodarcza i finansowa</b>	6
1. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju RAFAKO S.A.	6
2. Istotne czynniki ryzyka	6
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	7
3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	7
3.2. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość w 2004 roku przekroczyła równowartość 500 tys. EUR	9
3.3. Umowy w zakresie współpracy lub kooperacji znaczące dla działalności gospodarczej Spółki	10
3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	10
3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	10
3.6. Dochody i ich struktura	11
3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego	11
3.8. Płynność finansowa	11
3.9. Stan zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek	12
3.10. Ocena wypłacalności	13
3.11. Struktura finansowania aktywów	13
3.12. Aktywa trwałe (struktura i inwestycje oraz zmiany w powiązaniach kapitałowych)	13
3.13. Wysokość i struktura kapitału własnego	15
3.14. Dostępność materiałów do produkcji	15
3.15. Pracownicy	16
<b>II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki</b>	16
<b>III. Akcjonariat RAFAKO S.A.</b>	18
<b>IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki jakie nastąpiły w roku obrotowym 2004, a także po jego zakończeniu aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego</b>	19
<b>V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2005</b>	22

### Załączniki:

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za lata 2003 i 2004.
- Nr 2 Bilans na 31 grudnia 2003 i 2004 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika.
- Nr 3 Rachunek zysków i strat za lata 2003 i 2004.
- Nr 4 Struktura i dynamika wyniku brutto za lata 2003 i 2004.
- Nr 5 Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w 2003 i 2004 roku.
- Nr 6 Zestawienie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez RAFAKO S.A. wg stanu na 31.12.2004 roku.
- Nr 7 Zestawienie aktualnych na 31.12.2004 r. gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.
- Nr 8 Zestawienie aktualnych na 31.12.2004 roku zobowiązań warunkowych RAFAKO S.A. wynikających z udzielonych poręczeń.
- Nr 9 Zestawienie pożyczek udzielonych przez RAFAKO S.A. na 31.12.2004 roku.
- Nr 10 Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących w 2004 roku.
- Nr 11 Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31.12.2004 r.

## Wstęp

Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. (zwana dalej: „Spółką” lub „Firmą”) należy do największych polskich firm zajmujących się projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń i obiektów energetycznych.

W oparciu o własne biuro projektowe i na bazie posiadanych licencji, Firma rozwijała i rozwija oferowane technologie kotłowe i technologie instalacji ochrony środowiska. Odpowiadając na zapotrzebowanie rynku, głównie związane z ochroną środowiska, na przełomie lat 80-tych i 90-tych, tradycyjną ofertę kotłową obejmującą kotły rusztowe i pyłowe poszerzono o kotły z cyrkulacyjnym i stacjonarnym złożem fluidalnym oraz o kotły odzyskowe. Wprowadzono także do oferty technologie mokrego, półsuchego i suchego odsiarczania spalin.

Równolegle z rozwojem myśli technicznej zwiększały się możliwości wytwórcze Firmy. Ciągłe modernizowany park maszynowy oraz rosnące kwalifikacje pracowników umożliwiają Spółce projektowanie i produkcję nie tylko według przepisów norm polskich, ale także w oparciu o przepisy norm zagranicznych, w tym amerykańskich, niemieckich, holenderskich i brytyjskich. Spółka wdrożyła i zintegrowała System Zarządzania Jakością oraz System Zarządzania Środowiskowego obejmujące wymagania normy PN-EN 9001:2000 oraz PN-ISO 14001. W 2003 roku, Spółka uzyskała prawo nadawania swoim wyrobom znaku bezpieczeństwa CE zgodnego z wymaganiami Dyrektywy nr 97/23/UE Parlamentu Europejskiego i Rady Europy.

Aktualnie oferta Firmy obejmuje:

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

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

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

W trakcie realizacji pozostaje kontrakt z Elektrim-Megadex S.A. na dostawę kotła o parametrach nadkrytycznych dla bloku energetycznego o mocy 460 MW w Elektrowni Pątnów II, a w 2005 roku rozpocznie się realizacja kontraktu na dostawę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 833 MW dla Elektrowni Bełchatów. Bloki te będą również wyposażone przez RAFAKO S.A. w instalacje odsiarczania spalin.

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

W 1998 roku, w Elektrowni Siersza Spółka oddała do użytku wysokosprawną instalację odsiarczania spalin metodą pól suchą. W Elektrowni Bełchatów przekazano w latach 2000 – 2003 dwie instalacje odsiarczania spalin metodą moką. W 2004 roku podpisano kolejny kontrakt z Elektrownią Bełchatów na wykonanie następnej instalacji odsiarczania spalin dla bloków 3 i 4.

Coraz bardziej istotny staje się udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży RAFAKO S.A. (66% za rok 2004). Największe wyprodukowane przez Spółkę kotły pracują w elektrowniach w byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Chin, Turcji i Indii. Ważnym obiektem referencyjnym są kotły ze stacjonarnym złożem fluidalnym w Elektrowni Komorzany w Czechach.

RAFAKO S.A. jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Klientami Spółki są między innymi firmy z Austrii, Belgii, Bośni i Hercegowiny, Czech, Danii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Macedonii, Niemiec, Serbii i Czarnogóry, Słowacji, Szwajcarii, Szwecji, Turcji, USA, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch.

RAFAKO S.A. zdobywa również coraz silniejszą pozycję na zachodnioeuropejskim rynku kotłów do spalarni odpadów komunalnych, czego dowodem są podpisane w latach 2000 - 2004 kontrakty na dostawę kotłów do spalarni w Austrii, Belgii, Niemczech, Szwecji, Francji, Holandii oraz Wielkiej Brytanii. Dotychczas RAFAKO S.A., współpracując z różnymi renomowanymi firmami w tej branży, dostarczyła kilkanaście kotłów dla spalarni odpadów za granicą.

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

Posiadane technologie, moce produkcyjne i referencje umożliwiają Firmie kompleksową obsługę i zaspokojenie zmieniających się potrzeb klientów w branży energetycznej. Spółka wciąż rozwija myśl techniczną, głównie w dziedzinie kotłów na parametry nadkrytyczne i kotłów odzyskowych, które są stosowane w blokach energetycznych o wysokiej sprawności i niskiej emisji szkodliwych gazów. RAFAKO S.A. intensywnie przygotowuje się również do poszerzenia swojej oferty rynkowej o kompletne obiekty (spalarnie) do termicznej utylizacji odpadów komunalnych oraz spalania biomasy.

### **Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych Spółki:**

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

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

Po przekształceniu:

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

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

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

**10 grudnia 1997 roku:** wejście do Spółki inwestora strategicznego – Elektrim S.A., który stał się właścicielem 46,38% kapitału zakładowego; 25,04% kapitału zakładowego pozostało w rękach RAFAKO Sp. z o.o. i 28,58% stanowiło własność pozostałych akcjonariuszy (aktualna na dzień 31 grudnia 2004 roku struktura akcjonariatu została przedstawiona w rozdziale III).

---

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

## **I. Sytuacja gospodarcza i finansowa**

### **1. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju RAFAKO S.A.**

#### **1.1. Czynniki zewnętrzne:**

- kontynuacja procesu prywatyzacji sektora energetycznego,
- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym,
- uregulowania rynku energii elektrycznej,
- polityka w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce,
- dostosowywanie polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów,
- działania bezpośrednich konkurentów Spółki,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa głównego akcjonariusza RAFAKO S.A. oraz jego strategia wobec spółek sektora energetycznego z Grupy Kapitałowej Elektrim S.A.,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych Spółki,
- poziom cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych),
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro).
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane przez Spółkę kontrakty.

#### **1.2. Czynniki wewnętrzne:**

- wykorzystanie efektów zakończonych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania Spółki, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania,
- doskonalenie procesów zarządzania Spółką, w tym procesu zarządzania kontraktami długoterminowymi oraz kosztami funkcjonowania (kosztami „stałymi”) Firmy,
- utrzymanie płynności finansowej Spółki,
- kontynuacja procesu restrukturyzacji aktywów finansowych i nieprodukcyjnego majątku Spółki.

### **2. Istotne czynniki ryzyka**

Oprócz omówionych powyżej zewnętrznych i wewnętrznych czynników wpływających na rozwój i wyniki RAFAKO S.A., Spółka identyfikuje m.in. następujące czynniki ryzyka związane z jej działalnością:

- ryzyko realizowalności należności Spółki od firmy Elektrim-Megadex S.A. (spółka zależna od Elektrim S.A.) – por. dodatkowa nota objaśniająca nr 7.2 do sprawozdania za rok 2004;
- bieżące ryzyko dotyczące kontraktów związanych z realizacją inwestycji „PAK II”(opisane w dodatkowej nodzie objaśniającej nr 7.1b do sprawozdania za 2004 rok).

### 3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych

*W niniejszym sprawozdaniu z działalności dane za rok 2003 zostały przedstawione z uwzględnieniem korekt, związanych z nowelizacją ustawy o rachunkowości, stąd mogą się różnić od danych wcześniej publikowanych w raportach finansowych za ten okres sprawozdawczy.*

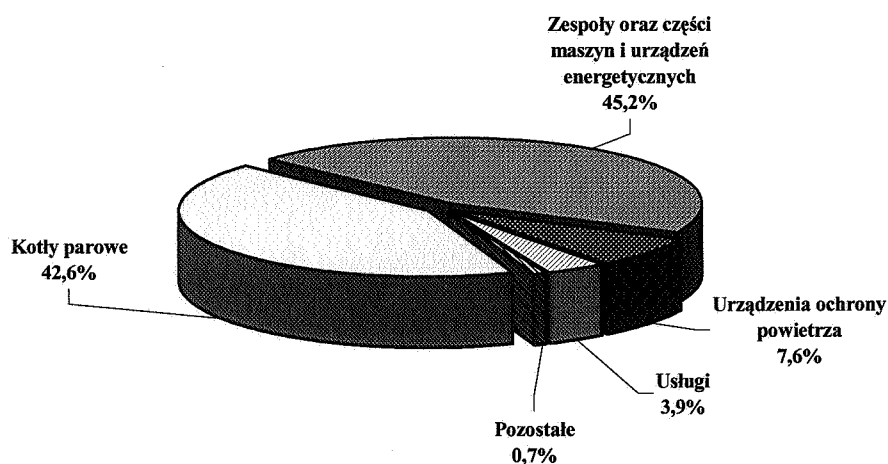
#### 3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

**3.1.1** Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2004 roku wyniosły 283.626 tys. zł i były niższe w stosunku do sprzedaży roku ubiegłego o 86.770 tys. zł (o 23,4%). Istotny wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży miały: utrzymująca się stagnacja w zakresie dużych inwestycji w kraju, przedłużające się zawieszenie realizacji kontraktów związanych z inwestycją w Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o., istotne umocnienie się polskiej waluty w stosunku do walut obcych oraz realizacja części kontraktów eksportowych z materiałów zaopatrzeniowych Zamawiających. Spółka przewiduje, że wartość sprzedaży w 2005 roku, w związku z posiadanym portfelem zamówień (ponad 1,3 mld zł na koniec 2004 r.) oraz w następstwie zamówień przewidywanych do zdobycia, będzie znacząco wyższa od sprzedaży uzyskanej w 2004 roku.

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

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 65,5%, co oznacza wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 25,6 punktów procentowych. Wartość sprzedaży zagranicznej za rok 2004 wyniosła 185.805 tys. zł i była o 25,7% wyższa od wartości sprzedaży za rok 2003, w którym wyniosła 147.791 tys. zł.

**3.1.2.** Struktura asortymentowa sprzedaży w 2004 roku, przedstawiała się następująco:



**3.1.3.** Głównymi odbiorcami wyrobów i usług RAFAKO S.A. są przede wszystkim zagraniczni i krajowi dostawcy obiektów energetycznych oraz krajowa i zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa.

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży przedstawiają poniższe tabele:

**Rynek krajowy:**

Asortyment	Rynek geograficzny	Wartość sprzedaży w 2003r. w tys. zł	Wartość sprzedaży w 2004r. w tys. zł	Przyrost /spadek w %
Kotły parowe	mazowieckie	121.198	28.014	-76,9%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych oraz konstrukcje	różne województwa	34.145	36.586	7,1%
Urządzenia ochrony powietrza	śląskie, łódzkie, mazowieckie	57.305	21.531	-62,4%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	różne województwa	8.659	10.304	19,0%
Pozostałe przychody	różne województwa	1.298	1.386	6,8%
<b>Razem</b>		<b>222.605</b>	<b>97.821</b>	<b>-56,1%</b>

**Rynek zagraniczny:**

Asortyment	Kraj	Wartość sprzedaży w 2003r. w tys. zł	Wartość sprzedaży w 2004r. w tys. zł	Przyrost /spadek w %
Kotły parowe	Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Rosja, Szwajcaria	46.841	92.943	98,4%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych oraz konstrukcje	Austria, Bośnia i Hercegowina, Belgia, Czechy, Dania, Grecja, Holandia, Finlandia, Francja, Macedonia, Niemcy, Serbia i Czarnogóra, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, USA	99.163	91.570	-7,7%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	Austria, Czechy, Niemcy, Serbia i Czarnogóra	1.489	757	-49,2%
Pozostałe przychody	Czechy, Dania, Szwajcaria	298	535	79,5%
<b>Razem</b>		<b>147.791</b>	<b>185.805</b>	<b>25,7%</b>



Głównymi odbiorcami wyrobów RAFAKO S.A. w 2004 roku w porównaniu do 2003 roku, byli:

- na rynku polskim:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż w tys. zł			
		2003		2004	
		wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
Elektrim-Megadex S.A.*	mazowieckie	76.563	20,7%	23.777	8,4%
El. Bełchatów S.A.	łódzkie	27.854	7,5%	21.817	7,7%
PKN Orlen S.A.	mazowieckie	53.251	14,4%	6.211	2,2%
ELANA Toruń S.A.	kujawsko-pomorskie	0	0,0%	5.964	2,1%
ZEC Łódź	łódzkie	31.717	8,6%	5.556	2,0%
Pozostali	różne	33.220	8,9%	34.496	12,1%
<b>Razem</b>		<b>222.605</b>	<b>60,1%</b>	<b>97.821</b>	<b>34,5%</b>

\*Spółka z grupy podmiotów powiązanych z RAFAKO S.A.

- na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż w tys. zł			
		2003		2004	
		wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
Martin GmbH	Niemcy	423	0,1%	31.328	11,0%
Von Roll Environmental Technology Ltd	Szwajcaria	9.525	2,6%	25.472	9,0%
NEM BV	Holandia	0	0,0%	20.631	7,3%
Babcock Borsig Power Service Steinmuller Instandsetzung Kraftwerke GmbH	Niemcy	731	0,2%	14.986	5,3%
JugoElektro AD	Serbia i Czarnogóra	108	0,0%	13.182	4,7%
Hitachi Europe GmbH	Niemcy	-11	0,0%	9.480	3,3%
Nooter Eriksen	USA	3.009	0,8%	8.506	3,0%
Foster Wheeler Energia OY	Finlandia	27.122	7,3%	120	0,0%
Babcock & Wilcox Volund A/S	Dania	17.347	4,7%	7.931	2,8%
Pozostali	Różne	89.537	24,2%	54.169	19,1%
<b>Razem</b>		<b>147.791</b>	<b>39,9%</b>	<b>185.805</b>	<b>65,5%</b>

3.2. W 2004 roku miała miejsce jedna transakcja z podmiotem powiązanym, której jednorazowa wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR:

Strony transakcji	Przedmiot umowy	Wartość umowy (w tys. zł)*	Wartość umowy (w tys. EUR)
RAFAKO S.A. - Fabryka Elektrofiltrów ELWO S.A. (umowa konsorcjalna)	modernizacja elektrofiltra bloku A5 w TE Nikola Tesla Obrenovac - Serbia i Czarnogóra.	11.438	2.487

\* - wg kursu z dnia dokonania transakcji

**3.3.** Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji znaczących dla działalności gospodarczej Spółki, zawartych w 2004 roku, oprócz umów wymienionych w rozdziale I, pkt. 3.2. i rozdziale IV, pkt. 1 i 2, zaliczyć należy także umowy ubezpieczenia. Wykaz umów ubezpieczeniowych obowiązujących w 2004 roku podano w załączniku nr 10.

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

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2004 roku wyniosły 242.135 tys. zł, co przy przychodach na poziomie 283.626 tys. zł, dało Spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 41.491 tys. zł.

Suma kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu wyniosła 26.614 tys. zł wobec 24.218 tys. zł rok wcześniej. Wzrost tej grupy kosztów został spowodowany wzrostem kosztów handlowych o 3.674 tys. zł, przy spadku kosztów administracyjnych o 1.278 tys. zł. Przyrost kosztów handlowych wynikał przede wszystkim ze zmiany zakresu rozpoznawania kosztów zdobycia zamówień oraz ze zwiększenia wartości tych kosztów w następstwie zwiększonej aktywności Spółki na rynkach zagranicznych.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz zmiany stanu rezerw na kontraktach długoterminowych (utworzenie rezerw na sumę: 414 tys. zł), skorygowany zysk na sprzedaży wyniósł 14.463 tys. zł (w roku 2003 roku Spółka wypracowała zysk na sprzedaży skorygowany o rezerwy w wysokości 48.049 tys. zł).

Najistotniejszy wpływ na poziom osiągniętego zysku miały: stosunkowo niski poziom przychodów ze sprzedaży, spadek kursu euro oraz wzrost cen materiałów i wyrobów hutniczych.

*Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych oraz kosztów działalności operacyjnej w 2004 roku, w porównaniu z rokiem 2003 roku przedstawiono w załączniku nr 5.*

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

**3.5.1.** W 2004 roku Spółka zanotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej po wyłączeniu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 1.379 tys. zł (w roku 2003 roku strata wyniosła 37.769 tys. zł), co wynikało:

- |  |                |
|--|----------------|
| 1. ze zmiany salda rezerwy na gwarancje wraz z kosztami okresu gwarancyjnego (in minus na wynik) | 5.098 tys. zł, |
| 2. z ujemnego wyniku na złomowaniu materiałów  | 1.588 tys. zł, |
| 3. z przekazanych darowizn (in minus na wynik)   | 241 tys. zł,   |
| 4. ze spłaty należności pozabilansowych (in plus na wynik)                                       | 246 tys. zł,   |
| 5. z aktualizacji należności (in plus na wynik)  | 2.491 tys. zł, |
| 6. ze zmiany salda rezerw na kary kontraktowe wraz z saldem kar kontraktowych (in plus na wynik) | 2.891 tys. zł, |
| 7. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych                                | 80 tys. zł.    |

Zmiana stanu rezerw na kontraktach długoterminowych wyniosła minus 414 tys. zł (utworzenie rezerw).

**3.5.2.** Działalność finansowa w 2004 roku przyniosła Spółce stratę w wysokości 11.467 tys. zł (w poprzednim roku Spółka wypracowała zysk w wysokości 10.184 tys. zł), co wynikało:

1. z ujemnego salda różnic kursowych	8.651 tys. zł,
2. z odsetek od kredytów i pożyczek, prowizji oraz z odsetek od zobowiązań przeterminowanych	5.864 tys. zł,
3. z należnych Spółce dywidend	1.991 tys. zł,
4. z odsetek z tytułu: przeterminowanych należności, udzielonych pożyczek, lokat, rachunków bankowych, na sumę:	1.097 tys. zł,
5. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	40 tys. zł.

### **3.6. Dochody i ich struktura**

W 2004 roku zysk brutto i netto Spółki wyniósł odpowiednio 1.617 tys. zł i 847 tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku Spółka wypracowała 20.464 tys. zł zysku brutto i 8.093 tys. zł zysku netto.

Najbardziej istotny wpływ na wysokość zysku brutto, przy stracie na pozostałej działalności operacyjnej (1.379 tys. zł) oraz działalności finansowej (11.467 tys. zł), miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw (14.463 tys. zł).

W 2004 roku nie zanotowano nietypowych zdarzeń i czynników mających istotny wpływ na wynik na działalności gospodarczej.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za rok 2004 z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Spółka takich prognoz nie publikowała.

*Strukturę i dynamikę wyniku brutto za rok 2004 w porównaniu z rokiem 2003 przedstawiono w załączniku nr 4.*

### **3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego**

W 2004 roku, w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego, odnotowano spadek rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży o 5 punktów procentowych (z 19,5% do poziomu 14,5%) oraz rentowności operacyjnej netto na sprzedaży o 7,9 punktu procentowego (z 13,0% do poziomu 5,1%).

Spadek rentowności operacyjnej to konsekwencja przede wszystkim stosunkowo niskiego poziomu sprzedaży, spadku kursu euro oraz wzrostu cen materiałów i wyrobów hutniczych.

Stopa zwrotu na kapitale własnym w 2004 roku ukształtowała się na poziomie 0,6% (wobec 5,7% w roku poprzednim). W następstwie niższego zysku netto zmniejszyła się również stopa zwrotu z aktywów Spółki (z 2,5% do 0,3%).

*Wskaźniki rentowności za lata 2003 i 2004 przedstawia załącznik nr 1.*

### 3.8. Płynność finansowa

W roku 2004, wartość wskaźników mierzących płynność finansową Spółki pozostała na zadowalającym poziomie: wskaźnik „płynności bieżącej” wyniósł 2,7 a „płynności szybkiej” 1,9.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na koniec grudnia 2004 roku ukształtował się na poziomie 133 dni i był o 26 dni dłuższy w porównaniu do okresu rotacji na koniec grudnia 2003 roku.

W roku 2004 wydłużeniu okresu rotacji należności (o 26 dni) towarzyszyło wydłużenie okresu rotacji zapasów (o 37 dni) oraz skrócenie okresu rotacji zobowiązań handlowych (o 8 dni), co spowodowało wydłużenie cyklu rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) o 71 dni - z 91 dni w 2003 roku do 162 dni w roku 2004.

W 2004 roku Spółka terminowo regulowała swoje zobowiązania za wyjątkiem części zobowiązań wobec dostawców. Opóźnienia w terminowym regulowaniu zobowiązań handlowych wynikały z nieterminowego regulowania należności przez niektórych Klientów. W celu zapewnienia sprawnej obsługi zobowiązań, RAFAKO S.A. stosowała kompensaty, renegocjacje terminów płatności a wobec niektórych klientów żądano zabezpieczenia płatności w formie akredytyw, czy też za pomocą tzw. „rachunku Escrow”.

Mając na względzie ryzyko zmiany wartości złotówkowej i przepływów środków pieniężnych związane z kontraktami, których wartość jest denominowana w walutach obcych, Spółka stosuje „naturalny hedging” starając się podpisywać umowy z podwykonawcami i dostawcami w walucie kontraktu przychodowego. Ponadto, w I półroczu 2005 roku Spółka zamierza wdrożyć procedury przewidujące wykorzystanie dostępnych instrumentów walutowych – kontraktów typu forward oraz opcji walutowych w zabezpieczaniu ryzyka walutowego związanego z realizowanymi kontraktami.

Zmiana cen instrumentów finansowych aktualnie nie stanowi dla Spółki ryzyka finansowego.

W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z finansowaniem działalności Spółki kredytami bankowymi, w 2004 roku RAFAKO S.A. nawiązała współpracę z nowymi bankami, co spowodowało rozłożenie puli kredytowej na większą liczbę podmiotów i istotnie zmniejszyło ryzyko związane z uzależnieniem się od konkretnych banków wspomagających krótkoterminowo finansowanie działalności bieżącej Spółki.

Oczekiwane zmniejszanie stanu należności przeterminowanych, jak również przewidywany na rok 2005 dodatni wynik finansowy wpłyną korzystnie na zdolność RAFAKO S.A. do terminowego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

### 3.9. Stan zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek

W roku 2004 poziom zobowiązań Spółki wobec jej wierzycieli uległ zmniejszeniu o 6.696 tys. zł. Suma zobowiązań długo - i krótkoterminowych na koniec grudnia 2004 roku wyniosła 95.711 tys. zł wobec 102.407 tys. zł na koniec roku 2003.

W 2004 roku zmianie uległa struktura zobowiązań Spółki. Zadłużenie wobec dostawców zmniejszyło się do poziomu 48.004 tys. zł (spadek o 14.067 tys. zł), wzrosło natomiast zadłużenie wobec banków i pożyczkodawców (o 7.607 tys. zł, tj. do poziomu 36.644 tys. zł). Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitałów własnych, na dzień 31 grudnia 2004 roku wyniósł 25,7% i był o 5,2 punktu procentowego wyższy od wskaźnika zadłużenia na koniec 2003 roku.

Struktura zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek wg okresu spłaty:

- do 1 roku 35.744 tys. zł,
- od roku do 3 lat 900 tys. zł.

Opis zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek według okresów wymagalności zawiera załącznik Nr 6, wskaźniki płynności i zadłużenia na dzień 31.12.2003 i 31.12.2004r. przedstawia załącznik Nr 1.

### 3.10. Ocena wypłacalności

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Spółki spłaty jej zadłużenia, w ciągu 2004 roku nieznacznie się zwiększył i na koniec 2004 roku wyniósł 31,5% (wobec 31,0% na koniec 2003 roku).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Firmy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych) oraz udzielonych przez RAFAKO S.A. poręczeń, których suma na koniec grudnia 2004 roku wyniosła 161.658 tys. zł (w tym: wartość gwarancji: 161.037 tys. zł oraz wartość udzielonych poręczeń 621 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2004 roku RAFAKO S.A. nie posiadała akredytyw otwartych na swoje zlecenie.

W porównaniu z końcem 2003 roku, wartość udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych, otwartych na zlecenie RAFAKO S.A. akredytyw oraz udzielonych przez Spółkę poręczeń zwiększyła się o 29.117 tys. zł. Wzrost zobowiązań warunkowych wynikał głównie z konieczności zapewnienia gwarancji dla realizowanego kontraktu o wartości 62,9 mln EUR na projekt i budowę "pod klucz" dwóch Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Bełchatów S.A.

Wykaz udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych i udzielonych przez Spółkę poręczeń przedstawiają załączniki Nr 7 i 8.

### 3.11. Struktura finansowania aktywów

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2003 roku, zwiększył się o 4,0 punktu procentowego i wyniósł 46,8%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego, długoterminowych rezerw na zobowiązania oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 29,7% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2004 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwałe w wysokości 97.162 tys. zł były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe w wysokości 206.623 tys. zł były finansowane:
  - kapitałem stałym w 29,7%,
  - krótkoterminowymi rezerwami na zobowiązania w 2,4%
  - zobowiązaniami krótkoterminowymi w 45,9%,
  - rozliczeniami międzyokresowymi w 22,0%.

W 2004 roku Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

### 3.12. Aktywa trwałe

**3.12.1.** W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na koniec 2004 roku i koniec 2003 roku, przedstawiała się następująco:

	31.12.2003r.	31.12.2004r.
1. Wartości niematerialne i prawne	2,6 %	1,8 %
2. Rzeczowe aktywa trwałe,	39,2 %	41,2 %
w tym:		
- budynki, lokale i obiekty	25,5 %	27,5 %
- urządzenia techniczne i maszyny	12,3 %	12,2 %
- środki transportu	0,8 %	1,2 %
- pozostałe	0,6 %	0,3 %
3. Należności długoterminowe	0,0 %	0,0 %
4. Inwestycje długoterminowe	47,9 %	40,5 %
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10,3 %	16,5 %

Główną pozycję inwestycji długoterminowych, oprócz posiadanego przez Spółkę portfela akcji i udziałów, stanowią pożyczki udzielone przez RAFAKO S.A. w związku z realizacją kontraktów z firmą JP Elektroprivreda Bośnia i Hercegowina (udzielone pożyczki są formą oprocentowanego kredytu kupieckiego). Na koniec grudnia 2004 roku wartość ww. pożyczek wyniosła 9.527 tys. zł (spadek w stosunku do końca 2003 roku o 13.499 tys. zł), w tym: kwota pożyczek o okresie spłaty przypadającym po 31 grudnia 2005 roku wyniosła 3.104 tys. zł (inwestycja długoterminowa), zaś o okresie spłaty zapadającym do końca 2005 roku wyniosła 6.423 tys. zł (i została ujęta w bilansie jako inwestycja krótkoterminowa).

*Wykaz pożyczek udzielonych przez RAFAKO S.A. przedstawia załącznik Nr 9. a zestawienie portfela udziałów i akcji – załącznik nr 11*

### 3.12.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2004 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 3.834 tys. zł, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 3.653 tys. zł,
- na WNiP 181 tys. zł.

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych, realizowanych w analizowanym okresie, były głównie zakupy maszyn i urządzeń oraz modernizacje nieruchomości. Wszystkie inwestycje były finansowane ze środków własnych Spółki.

W 2004 roku, RAFAKO S.A. nie inwestowała w papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe. Spółka nie dokonywała również inwestycji w zakresie zakupu nieruchomości.

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

W 2004 roku zakończono proces likwidacji niżej wymienionych spółek zależnych:

1. RAFAKO - UKRAINA S.A. z siedzibą w Ługańsku na Ukrainie - w dniu 19 maja 2004 roku, decyzją Ługańskiej Rady Miejskiej, w/w spółkę wykreślono z Miejskiego Rejestru Podmiotów Działalności Gospodarczej.
2. CHEM-EKO" Sp. z o.o. w likwidacji – w dniu 17 września 2004 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS postanowił wykreślić spółkę „CHEM-EKO” Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 18 lutego 2005 roku sąd dokonał rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki PGL DOM Sp. z o.o. Kapitał zakładowy PGL DOM Sp. z o.o. został obniżony z kwoty 17.330.000 zł do kwoty 15.000.000 zł i obecnie dzieli się na 1.500 udziałów, co daje tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki.

*Strukturę portfela posiadanych akcji i udziałów na dzień 31.12.2004r. przedstawia załącznik nr 11.*

### **3.13. Wysokość i struktura kapitału własnego**

Według stanu na koniec 2004 roku, kapitał własny RAFAKO S.A. wynosił 142.321 tys. zł, z tego:

1. kapitał zakładowy wynosił 34.800 tys. zł i był podzielony na 17.400.000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H. W ciągu roku 2004 roku nie zanotowano zmiany stanu tego kapitału;
2. kapitał zapasowy wynosił 91.089 tys. zł (przyrost o 7.789 tys. zł w ciągu 2004 roku – głównie z powodu przeznaczenia zysku za 2003 rok w całości na kapitał zapasowy);
3. kapitał z aktualizacji wyceny wynosił 14.006 tys. zł (spadek o 164 tys. zł w ciągu 2004 roku);
4. zysk z lat ubiegłych 1.579 tys. zł (przyrost o 468 tys. zł. w ciągu 2004 roku w następstwie korekt wynikających z nowelizacji ustawy o rachunkowości dotyczących niezrealizowanych różnic kursowych ).
5. zysk netto za 12 miesięcy 2004 roku wyniósł 847 tys. zł.

### **3.14. Dostępność materiałów do produkcji**

Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń (produkcja jednostkowa). Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług kompletacyjnych nie stanowi dla Spółki ograniczenia. Dostawcami są zarówno firmy krajowe, jak i zagraniczne. Krąg dostawców podstawowych asortymentów nie uległ istotnym zmianom, a udział w zaopatrzeniu RAFAKO S.A. pojedynczego dostawcy w 2004 roku nie osiągnął poziomu 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki.

Lista dostawców materiałów i urządzeń do produkcji jest zawężona do producentów spełniających wymogi Dyrektywy Ciśnieniowej PED 97 / 23 / EC oraz uznanych ze względu na przestrzeganie norm ISO, w tym spełnienie wymogów środowiskowych, zgodnie z ISO 14001.

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

W 2004 roku głównymi źródłami dostaw RAFAKO S.A. były:

Źródła dostaw	Zakupy w tys. zł			
	2003		2004	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	214.291	84,0%	180.043	83,7%
Zakupy zagraniczne	40.930	16,0%	35.046	16,3%
<b>RAZEM</b>	<b>255.221</b>	<b>100%</b>	<b>215.089</b>	<b>100%</b>

### 3.15. Pracownicy

W roku 2004 przeciętne zatrudnienie w RAFAKO S.A., bez osób przebywających na urlopach wychowawczych i bezpłatnych, wyniosło 1.593 pracowników, co oznacza spadek w porównaniu z rokiem 2003 (w którym wynosiło 1.641 osób) o 48 osób (o 2,9%).

Pracownicy posiadający wykształcenie wyższe i średnie stanowili 55,7% zatrudnionych w Spółce, w tym absolwenci wyższych uczelni – 24,0% ogółu zatrudnionych.

W wieku do 40 lat było 43,3% zatrudnionych, od 41 do 50 lat – 34,6%, a powyżej 50 lat - 22,1%.

Pracownicy ze stażem pracy w RAFAKO S.A. do 10 lat stanowili 20,3% ogółu zatrudnionych, od 11 do 20 lat – 37,2%, a stażem pracy powyżej 20 lat - 42,5%.

*Wielkość i strukturę kosztów osobowych przedstawiono w załączniku nr 5.*

## **II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki**

1. W dniu 14 kwietnia 2004 roku Rada Nadzorcza delegowała Wiceprzewodniczącego Rady Pana Romana Jarosińskiego do pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki na okres 3 miesięcy.
2. W dniu 5 maja 2004 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. powołała dotychczasowych członków Zarządu RAFAKO S.A. w osobach: Ryszard Kapluk - Prezes Zarządu oraz Jerzy Thamm - Wiceprezes Zarządu na 5 - letnią kadencję rozpoczynającą się z dniem 19 czerwca 2004 roku.
3. W dniu 14 lipca 2004 roku decyzją Rady Nadzorczej Pan Roman Jarosiński został delegowany do pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki na okres kolejnych 3 miesięcy.
4. W dniu 14 października 2004 roku Rada Nadzorcza delegowała Pana Romana Jarosińskiego do pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki na okres jednego miesiąca.
5. W dniu 28 października 2004 roku Pan Roman Jarosiński złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego oraz członka Rady Nadzorczej. Z dniem 29 października 2004 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Romana Jarosińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.



**Zarząd RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2004 roku):**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Ryszard Kaplук	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Techniczno – Produkcyjny
Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu

6. W dniu 18 czerwca 2004 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki poprzez odwołanie Pana Andrzeja Kowalskiego i powołanie Pana Piotra Fugieła.
7. W dniu 6 grudnia 2004 roku Pani Monika Hałupczak złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. uwzględniając złożoną rezygnację Pani Moniki Hałupczak oraz rezygnację złożoną przez Pana Romana Jarosińskiego, powołało w dniu 6 grudnia 2004 roku w skład Rady Nadzorczej Pana Marka Wiak i Leszka Wysłockiego.
8. W dniu 6 grudnia 2004 roku Rada Nadzorcza wybrała ze swego grona Wiceprzewodniczącego Rady w osobie Pana Leszka Wysłockiego.

**Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2004 roku)**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Krzysztof Pawelec	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Wysłocki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Fugiel	Członek Rady Nadzorczej
Witold Okarma	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Sykucki	Członek Rady Nadzorczej
Marek Wiak	Członek Rady Nadzorczej
Marian Woronin	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 7 marca 2005 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła następujące decyzje:

1. Odwołała z dniem 7 marca 2005 roku Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Pana Ryszarda Kapluka.
2. Powołała z dniem 8 marca 2005 roku na stanowisko Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Pana Wiesława Różackiego.

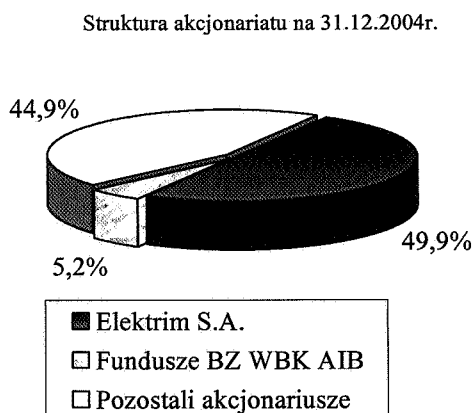
### III. Akcjonariat RAFAKO S.A.

W roku 2004 roku zaszły zmiany w akcjonariacie RAFAKO S.A.:

1. Fundusze inwestycyjne: Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5% liczby głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO S.A. (5,23% według zawiadomienia z dnia 5 kwietnia 2004 roku);
2. Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył swój udział w kapitale zakładowym Spółki poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO S.A.

Na koniec grudnia 2004 roku, największym akcjonariuszem Spółki pozostał Elektrim S.A.

Poniższy wykres oraz lista przedstawiają akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (głosów) Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku:



Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji na dzień 31.12.2004r.					
Nazwa podmiotu	Liczba akcji [w sztukach]	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Akcje [tys. zł]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [%]
Elektrim S.A.	8.682.189	8.682.189	17.364,38	49,90	49,90
- Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, - Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. *	909.684	909.684	1.819,37	5,23	5,23

\* stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 5 kwietnia 2004 roku

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała żadnych informacji na temat zawartych umów, które w przyszłości mogą wpłynąć na zmianę struktury akcjonariatu RAFAKO S.A.

W 2004 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

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, według stanu na koniec grudnia 2004 roku, przedstawia poniższa tabela:

Osoba zarządzająca	Nazwa spółki	Łączna liczba akcji (udziałów)	Wartość nominalna akcji (udziałów)
Jerzy Thamm	RAFAKO S.A.	2.100	4.200,00 zł
Roman Jarosiński	Elektrim S.A.	5	5,00 zł
Osoba nadzorująca	Nazwa spółki	Łączna liczba akcji (udziałów)	Wartość nominalna akcji (udziałów)
Sławomir Sykucki	Elektrim S.A.	5	5,00 zł

#### **IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki jakie nastąpiły w roku obrotowym 2004, a także po jego zakończeniu aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

1. W zakresie istotnych zamówień:
  - a podpisanie umowy pomiędzy konsorcjum firm Alstom oraz Elektrownią „Bełchatów S.A.” na dostawę nowego bloku nadkrytycznego o mocy 833 MW. W ramach tego kontraktu RAFAKO S.A., jako członek wewnętrznego konsorcjum z firmą Alstom Power Boiler GmbH, dostarczy kocioł wraz z kompletną instalacją odsiarczania spalin. Wartość dostaw i usług RAFAKO S.A. wynosi około 178,3 mln EUR, natomiast realizacja projektu będzie miała miejsce w latach 2005-2009;
  - b podpisanie umowy o wartości 62,9 mln EUR z Elektrownią Bełchatów S.A. na projekt i budowę "pod klucz" dwóch Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Bełchatów S.A. (po podpisaniu w marcu 2005 roku aneksu nr 1, wartość umowy wzrosła do kwoty około 70,3 mln EUR);
  - c podpisanie umowy o wartości około 2,3 mln GBP i 6,0 mln EUR z firmą mg engineering Baumgarte (Niemcy), na dostawę i montaż 3 kotłów do utylizacji odpadów komunalnych wraz z konstrukcją stalową w miejscowości Allington (Wielka Brytania);
  - d podpisanie umowy o wartości około 6,6 mln EUR z firmą NEM BV z siedzibą w Leiden - Holandia na dostawę części ciśnieniowych do dwóch kotłów do termicznej utylizacji odpadów komunalnych dla firmy AFVAL ENERGIE BEDRIJF – Amsterdam. Aktualnie, po zmianach w zakresie realizacji umowy, jej wartość wzrosła do kwoty około 7,4 mln EUR;
  - e podpisanie umowy o wartości około 5,5 mln EUR pomiędzy Konsorcjum Alstom Power Service GmbH i RAFAKO S.A. a firmami JP TE Nikola Tesla i Jugoelektro A.D. (Serbia i Czarnogóra) na remont generalny bloku B 1 w Elektrowni Nikola Tesla.
  - f podpisanie umowy o wartości około 3,9 mln EUR pomiędzy Konsorcjum RAFAKO S.A. (Lider) i ELWO S.A. a firmą Elektroprivreda z siedzibą w Sarajewie umowy na rekonstrukcję elektrofiltra bloku 5 w Elektrociepłowni Tuzla;
  - g podpisanie umowy o wartości około 3,7 mln EUR pomiędzy Konsorcjum RAFAKO S.A.(Lider) i ELWO S.A. a Elektrownią Nikola Tesla - Serbia i Czarnogóra na dostawę elektrofiltra dla bloku A5 w tej Elektrowni;

- h podpisanie umowy o wartości około 2,7 mln EUR z firmą Blockheizkraftwerks- Traeger - und Betreibergesellschaft GmbH Berlin na dostawę kotła dla Ciepłowni HKW Schoeneweide w Berlinie;
- i podpisanie kilku kontraktów na rynku tzw. „małej energetyki” - m.in.:
  - podpisanie umowy o wartości około 8,8 mln zł z firmą ELANA Toruń S.A. na dostawę kompletnego kotła parowego typu OR 35 wraz z elektrofiltrem,
  - podpisanie umowy o wartości około 6,0 mln zł z PEC Gliwice na dostawę kotła wodnego WR 25 wraz z elektrofiltrem,
  - podpisanie umowy o wartości około 6,8 mln zł na modernizację kotła parowego OR 32 w OPEC Grudziądz.

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

- a podpisanie w maju 2004 roku umowy o wartości 11,2 mln zł z firmą REMAK S.A. na montaż kotła do utylizacji odpadów komunalnych na realizowanym przez RAFAKO S.A. obiekcie „Wels” w Austrii. W okresie 12 miesięcy poprzedzających zawarcie ww. umowy RAFAKO S.A. zawarła z firmą REMAK S.A. kilka innych umów podwykonawczych na łączną kwotę około 4,6 mln zł. 9 lutego 2005 roku została podpisana umowa z firmą REMAK S.A. o wartości około 14,5 mln zł na wykonanie prac montażowych 3 kotłów do utylizacji odpadów komunalnych w miejscowości Allington (Wielka Brytania) w okresie od lutego do października 2005 roku;
- b podpisanie umowy z Bankiem Millennium S.A. o kredyt techniczny typu „stand-by” na kwotę 60,0 mln zł. Umowa została zawarta na okres od 03 lutego 2004 do 31 grudnia 2007 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z wybranych kontraktów;
- c podpisanie w dniu 31 sierpnia 2004 roku ramowej umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. o wartości 13 mln EUR. Umowa ta zastąpiła dotychczasowe umowy podpisane z Bankiem. Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z kontraktów oraz zastaw na akcjach spółki zależnej od RAFAKO S.A. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 31 marca 2005 roku,
- d przyznanie Spółce przez Bank Pekao S.A. indywidualnego limitu zaangażowania na krótkoterminowe i średnioterminowe gwarancje bankowe wystawiane na zlecenie RAFAKO S.A. do kwoty 20 mln zł z terminem ważności do 12 maja 2005 roku. Zabezpieczeniem przyznanego limitu jest umowa o przelew wierzytelności;
- e podpisanie umowy kredytowej z DZ Bank Polska S.A. o wartości 20 mln zł. Umowa została zawarta 10 sierpnia 2004 roku, na okres od 10 sierpnia 2004 do 08 sierpnia 2005 roku;
- f zakończenie procesu likwidacji spółki zależnej RAFAKO-UKRAINA S.A. z siedzibą w Ługańsku na Ukrainie oraz „CHEM-EKO” Sp. z o.o. w likwidacji;
- g złożeniu do Sądu pozwów przez firmę ALSTOM POWER BOILER GmbH w imieniu uczestników konsorcjum ALSTOM POWER BOILER GmbH i RAFAKO S.A. przeciwko:
  - ZE PAK S.A. (PAK II) o zapłatę z gwarancji Security Guarantee No1/2002 oraz Security Guarantee No 2/2002, w tym na rzecz RAFAKO S.A. na łączną kwotę około 26,5 mln zł,
  - ELEKTRIM S.A. o zapłatę z gwarancji Payment Security Guarantee No 1/2001, w tym na rzecz RAFAKO S.A. na kwotę około 9,9 mln zł.

Wyżej wymienione gwarancje stanowiły zabezpieczenie części wierzytelności RAFAKO S.A. z tytułu zawieszonyj realizacji inwestycji w PAK II.

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości:

- a Z ważniejszych, zakończonych w roku 2004 prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:
- wykonanie badań optymalizacyjnych pracy reaktora IOS w EC 4 Łódź;
  - opracowanie technologii napawania paneli ścian szczelnych z zastosowaniem argonu jako gazu osłonowego;
  - opracowanie wymagań technicznych niezbędnych do wdrożenia w roku 2005 technologii metalizacji natryskowej;
  - opracowanie i wdrożenia technologii wykonania płaszczy walczaków dwugrubościowych;
  - sporządzenie projektu koncepcyjnego dotyczącego technologii spalania biomasy;
  - sporządzenie projektu koncepcyjnego alternatywnych sposobów doprowadzenia paliwa do kotła fluidalnego;
  - opracowanie projektu koncepcyjnego nowego sposobu doprowadzenia kamienia wapiennego do kotła fluidalnego;
  - opracowanie wzorcowych projektów wybranych urządzeń pomocniczych kotłów fluidalnych uwzględniających doświadczenia z eksploatacji dla: zasuw węglowych, zasuw popiołowych oraz dozowników węgla;
  - recertyfikację Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań normy ISO-PN 9001:2000, oraz wymagań normy ISO-PN 14001 - w zakresie Zarządzania Środowiskowego;
  - certyfikację RAFAKO S.A. przez Transportowy Dozór Techniczny w Warszawie wymagań RID i ADR - w zakresie wytwarzania urządzeń ciśnieniowych dopuszczonych do użytkowania w ruchu kolejowym i drogowym.
- b Wśród realizowanych w 2004 roku prac badawczo - rozwojowych oraz prac z zakresu jakości i ochrony środowiska, należy wymienić przedsięwzięcia dotyczące:
- opracowania technologii zmechanizowanego cięcia plazmowego z zastosowaniem tlenu i azotu jako gazów osłonowych;
  - opracowania technologii spawania wysokostopowych stali austenitycznych i stopów na bazie niklu, stosowanych na wykładziny absorberów instalacji odsiarczania spalin;
  - gospodarczego wykorzystania produktu poprocesowego z półsuchej metody odsiarczania spalin;
  - wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania IOS metodą mokrą wapienną;
  - opracowania wytycznych dla oczyszczania gazów odlotowych ze spalarni odpadów komunalnych i przemysłowych;
  - wykonania jednowymiarowego, komputerowego modelu kotła CFB;
  - doskonalenia działań określonych w certyfikacie ASME Code, w zakresie projektowania, wytwarzania, kontroli końcowej i badaniach urządzeń ciśnieniowych i ich zespołów eksportowanych na rynek USA, Kanady oraz rynki państw Bliskiego i Dalekiego Wschodu;
  - prowadzenia badań w ramach europejskiego programu COST 5361 w zakresie wdrożenia wymagań technicznych i jakościowych, w odniesieniu do nowej generacji stali żarowytrzymałych oraz rozwiązań konstrukcyjnych w przemyśle energetycznym;
  - prac nad opanowaniem spawania oraz zastosowania na elementy absorbera materiałów wysokostopowych - nadstopów niklu gat. C22 i C2000.

#### 4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji:

RAFAKO S.A. posiada wdrożone systemy klasy ERP (BAAN), komunikacji (Lotus Notes) i CAD (Microstation) 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 2004 roku w związku z wejściem Polski do UE trwały prace nad wdrażaniem nowych procedur i oprogramowania. W celu tworzenia prawidłowego raportowania zakupiono system ułatwiający ewidencję przywozu materiałów na magazyn i opracowano zmiany do systemu Elektronicznego Obiegu Faktur i ewidencji PZ-kompletacja. Ponadto wdrożono system ewidencji sprzedaży i potwierdzeń odbiorów towarów na prowadzonych budowach.

W 2004 roku RAFAKO S.A. została zwycięzcą prestiżowej nagrody Bentley Empowered Awards of Excellence, którą firma Bentley Systems, Incorporated honoruje najbardziej zaawansowanych użytkowników swojego oprogramowania. Spółka otrzymała nagrodę w kategorii "Plant Design - 3D Modeling Integration" za prace związane z przestrzennym projektem instalacji odsiarczania spalin dla Elektrowni Bełchatów (bloki nr 7 i 9).

W 2004 roku RAFAKO S.A. nie dokonywała zmian podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

## **V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2005**

Podstawowymi działaniami Spółki w 2005 roku będzie doskonalenie jakości wytwarzania, działania rozwojowe oraz konsolidacja oferty odpowiadającej aktualnym potrzebom klientów RAFAKO S.A.

### **1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna**

W roku 2005 będą kontynuowane (lub rozpoczną się) prace w zakresie:

- przystosowania programów obliczeniowych kotłów fluidalnych dla przypadków spalania mieszanek węgla-biomasa;
- sporządzenia projektu koncepcyjnego palenisk wirowo - rusztowych do spalania biomasy połączonych z kotłem odzyskowym;
- opanowania technologii spawania stali żarowytrzymałych z dodatkiem Co;
- opanowania technologii palenia skosów na blachach z przeznaczeniem na elementy podwieszonych (DW);
- opanowania technologii tłoczenia den (walczakowych) elipsoidalnych wg DIN 28013;
- rozszerzenia zakresu dopuszczeń gięcia rur dla nowych gatunków materiałów i parametrów gięcia;
- rozpoznania możliwości spawania dwustronnego ścian szczelnych na automatach VKW w osłonie CO<sub>2</sub>;
- opanowania technologii produkcji denek kutech do komór;
- przeprowadzenia prób spawania i ewentualne wdrożenie technologii spawania jedynek opłetwowanych na automatach VKW z prędkością spawania 1,5m/min;

- opracowania technologii spawania wysokostopowych stali austenitycznych i stopów na bazie niklu stosowanych na wykładziny absorberów instalacji odsiarczania spalin;
- gospodarczego wykorzystania produktu poprocesowego z półsuchej metody odsiarczania spalin;
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania IOS metodą mokrą wapienną;
- opracowania wytycznych dla oczyszczania gazów odlotowych ze spalarni odpadów komunalnych i przemysłowych;
- opracowania niskonakładowej półsuchej technologii odsiarczania dla małych obiektów energetycznych;
- badań weryfikacyjnych, uzyskania licencji i dopracowania metody odsiarczania i odazotowania spalin w oparciu o wodę amoniakalną i katalizatory DE-EMIS;
- recertyfikacji RAFAKO S.A. w zakresie wymagań Dyrektywy nr 97/23/UE;
- certyfikacji RAFAKO S.A. w zakresie wymagań Dyrektywy 99/36/UE (RID i ADR) – w zakresie wytwarzania urządzeń ciśnieniowych dopuszczonych do użytkowania w ruchu kolejowym i drogowym;
- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań normy ISO-PN 9001:2000;
- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań normy ISO-PN 14001 – 2000;
- recertyfikacji RAFAKO S.A. w zakresie wymagań ASME CODE.

## **2. Działalność marketingowa**

W 2005 roku kontynuowane będą działania promujące kotły o parametrach nadkrytycznych, kotły z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, kotły odzyskowe, w tym kotły współpracujące z turbiną gazową, diagnostykę, modernizację i naprawę kotłów i urządzeń przykotłowych, oraz elementy kotłów.

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związane z tym ułatwienia w przepływie towarów oraz stopniowe otwieranie europejskiego rynku pracy dla polskich pracowników (likwidacja obowiązku uzyskiwania pozwoleń na pracę), sprzyjać będzie zwiększeniu wartości eksportu i poszerzeniu oferty RAFAKO S.A. (sprzedaż do krajów UE w 2004 roku stanowiła 82% wartości sprzedaży zagranicznej).

Konieczność dostosowywania polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów powoduje, że RAFAKO S.A. nadal będzie się angażowała na rynku instalacji ochrony środowiska oferując posiadane technologie w zakresie realizacji kompletnych obiektów instalacji odsiarczania spalin, termicznej utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych oraz spalania biomasy, a także modernizacji kotłów pod kątem obniżenia emisji tlenków azotu.

W dalszym ciągu, szczególną uwagę Spółka zamierza poświęcić klientom z obszaru tzw. „małej energetyki”, eksploatujących przede wszystkim kotły rusztowe, w większości wymagające poważnych modernizacji.

### 3. Prognozy działalności Spółki na rok 2005

Prognozy działalności RAFAKO S.A. na rok 2005, przewidują uzyskanie dodatniego wyniku finansowego netto. Plany te oparte są na przewidywanej realizacji podpisanych kontraktów, które zabezpieczają znaczącą część prognozowanej sprzedaży oraz na zamówieniach jakie Spółka musi pozyskać do końca 2005 roku aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

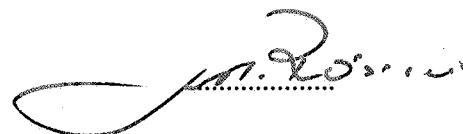
Planowane na rok 2005 nakłady inwestycyjne przede wszystkim dotyczyć będą zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, a także oprogramowania, sprzętu komputerowego oraz dalszej modernizacji budynków i budowli. Inwestycje będą finansowane głównie z środków własnych Spółki.

Podpisy członków Zarządu

14 marca 2005 roku

Wiesław Różacki

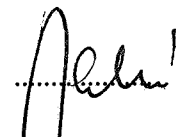
Prezes Zarządu



14 marca 2005 roku

Roman Jarosiński

Wiceprezes Zarządu



14 marca 2005 roku

Jerzy Thamm

Wiceprezes Zarządu





Lp.	Nazwa	Definicja	ROK 2003	ROK 2004	2004 rok - 2003 rok
1	2	3	4	5	6=5-4
1	Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży (%)	wynik brutto na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	20,31%	14,63%	-5,68%
2	Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw(%)	wynik brutto na sprzedaży (po uwzgl. zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe)/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	19,51%	14,48%	-5,03%
3	Rentowność operacyjna netto na sprzedaży (%)	wynik netto na sprzedaży(po uwzgl.zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe)/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	12,97%	5,10%	-7,87%
4	Rentowność na działalności operacyjnej (%)	wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	2,78%	4,61%	1,83%
5	Rentowność na działalności gospodarczej (%)	wynik na działalności gospodarczej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	5,52%	0,57%	-4,95%
6	Rentowność netto (%)	wynik netto/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	2,18%	0,30%	-1,88%
7	Zwrot z aktywów (%)	wynik netto/suma aktywów	2,45%	0,28%	-2,17%
8	Zwrot z kapitału (%)	wynik netto/kapitał własny	5,72%	0,60%	-5,12%
9	Wsk. płynności bieżącej uwzględniający korektę zapasów dot. wyceny kontraktów długoterminowych (krotność)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	2,19	2,18	-0,01
9A	Wsk. płynności bieżącej bez korekty zapasów dot. wyceny kontraktów długoterminowych (krotność)	aktywa obrotowe+korekta wyceny kontraktów długoterminowych dot. zapasów/zobowiązania krótkoterminowe	2,58	2,66	0,08
10	Wsk. płynności "szybkiej" (krotność)	aktywa obrotowe-zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,96	1,90	-0,06
11	Wskaźnik obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług uwzględniający korektę sprzedaży dot. wyceny kontraktów długoterminowych (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług x 360 / przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (faktury+korekta dot. wyceny kontraktów długoterminowych)	99	145	46
11A	Wsk. obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług bez korekty sprzedaży dot. wyceny kontraktów długoterminowych (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług x 360 / przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (sprzedaż fakturowa)	107	133	26
12	Wsk. obrotu zapasami uwzględniający korektę zapasów i kosztu wytworzenia dot. wyceny kontraktów długoterminowych (w dniach)	zapasy x 360 / koszt sprzedanych towarów i produktów	28	39	11
12A	Wsk. obrotu zapasami nie uwzględniający korekty zapasów dot. wyceny kontraktów długoterminowych (w dniach)	(zapasy+korekta wyceny kontraktów długoterminowych dot. zapasów) x 360 / (koszt sprzedanych towarów i produktów wraz z korektą dot. wyceny kontraktów długoterminowych )	72	109	37
13	Okres spłaty zobowiązań handlowych uwzględniający korektę wyceny kontraktów długoterminowych dot. kosztów wytworzenia (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 360 / koszt sprzedanych towarów i produktów	76	71	-5
13A	Okres spłaty zobowiązań handlowych (bazą wartość zakupów ) (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 360 / wartość zakupów	88	80	-8
14	Wsk. zadłużenia (%)	zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe/kapitał własny	72,4%	67,3%	-5,1%
15	Wsk. zadłużenia bankowego (%)	kredyty i pożyczki krótko i długoterminowe/kapitał własny	20,5%	25,7%	5,2%
16	Wsk. trwałości struktury finansowania majątku (%)	kapitały własne+rezerwy długoterminowe+zobowiązania długoterminowe/suma aktywów	48,83%	52,21%	3,38%
17	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)	kapitał własny/suma aktywów	42,80%	46,85%	4,05%
18	Wsk. pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	kapitał własny/aktywa trwałe	128,00%	146,48%	18,48%
19	Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami(%)	zobowiązania długoterminowe +zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów	30,98%	31,51%	0,53%

## Bilans na 31 grudnia 2003 i 2004 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2003		31.12.2004		zmiana stanów	dynamika %
		TPLN	STRUKTURA	TPLN	STRUKTURA		
1	2	3	4	5	6	7=5-3	8=5/3
<b>I</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>110.524</b>	<b>33,4%</b>	<b>97.162</b>	<b>32,0%</b>	<b>-13.362</b>	<b>87,9%</b>
1	Wartości niematerialne i prawne	2.921	0,9%	1.722	0,6%	-1.199	59,0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	43.306	13,1%	40.074	13,2%	-3.232	92,5%
3	Należności długoterminowe	5	0,0%	2	0,0%	-3	40,0%
4	Inwestycje długoterminowe	52.882	16,0%	39.317	12,9%	-13.565	74,3%
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11.410	3,4%	16.047	5,3%	4.637	140,6%
<b>II</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>220.002</b>	<b>66,6%</b>	<b>206.623</b>	<b>68,0%</b>	<b>-13.379</b>	<b>93,9%</b>
1	Zapasy	22.749	6,9%	26.331	8,7%	3.582	115,7%
2	Należności krótkoterminowe, w tym:	113.342	34,3%	127.609	42,0%	14.267	112,6%
a	należności z tytułu dostaw, robót i usług	102.242	30,9%	114.048	37,5%	11.806	111,5%
3	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	20.935	6,3%	11.699	3,8%	-9.236	55,9%
a	środki pieniężne	8.677	2,6%	5.276	1,7%	-3.401	60,8%
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	62.976	19,1%	40.984	13,5%	-21.992	65,1%
<b>A</b>	<b>Razem Aktywa</b>	<b>330.526</b>	<b>100,0%</b>	<b>303.785</b>	<b>100,0%</b>	<b>-26.741</b>	<b>91,9%</b>
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>141.474</b>	<b>42,8%</b>	<b>142.321</b>	<b>46,8%</b>	<b>847</b>	<b>100,6%</b>
1	Kapitał zakładowy	34.800	10,5%	34.800	11,4%	0	100,0%
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4	Kapitał zapasowy	83.300	25,2%	91.089	30,0%	7.789	109,4%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	14.170	4,3%	14.006	4,6%	-164	98,8%
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	1.111	0,3%	1.579	0,5%	468	142,1%
8	Zysk (strata) netto	8.093	2,5%	847	0,3%	-7.246	10,5%
9	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>II</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>189.052</b>	<b>57,2%</b>	<b>161.464</b>	<b>53,2%</b>	<b>-27.588</b>	<b>85,4%</b>
1	Rezerwy na zobowiązania, w tym:	19.796	6,0%	20.283	6,7%	487	102,5%
a	rezerwy długoterminowe	18.111	5,5%	15.373	5,1%	-2.738	84,9%
2	Zobowiązania długoterminowe, w tym:	1.800	0,5%	900	0,3%	-900	50,0%
a	kredyty i pożyczki	1.800	0,5%	900	0,3%	-900	50,0%
3	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	100.607	30,5%	94.811	31,2%	-5.796	94,2%
a	zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	62.071	18,8%	48.004	15,8%	-14.067	77,3%
b	kredyty i pożyczki	27.237	8,2%	35.744	11,8%	8.507	131,2%
4	Rozliczenia międzyokresowe	66.849	20,2%	45.470	15,0%	-21.379	68,0%
<b>B</b>	<b>Razem Pasywa</b>	<b>330.526</b>	<b>100,0%</b>	<b>303.785</b>	<b>100,0%</b>	<b>-26.741</b>	<b>91,9%</b>

**Rachunek zysków i strat za lata 2003 i 2004**

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2003		Rok 2004		Dynamika %
		tys. zł	3	tys. zł	4	
1	2					5=4/3
I	Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów	370.396		283.626		76,6%
	1.Przychody netto ze sprzedaży produktów	368.889		281.705		76,4%
	2.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1.507		1.921		127,5%
II	Koszty sprzedanych towarów i produktów	295.158		242.135		82,0%
	1.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	294.174		241.454		82,1%
	2.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	984		681		69,2%
III	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	75.238		41.491		55,1%
IV	Zmiana stanu rezerw na kontraktach długoterminowych	-2.971		-414		13,9%
V	Zysk (strata) brutto na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw	72.267		41.077		56,8%
VI	Koszty sprzedaży	9.068		12.742		140,5%
VII	Koszty ogólnego zarządu	15.150		13.872		91,6%
VIII	Zysk (strata) na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw	48.049		14.463		30,1%
IX	Pozostałe przychody operacyjne	2.477		14.028		566,3%
X	Pozostałe koszty operacyjne	40.246		15.407		38,3%
XI	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10.280		13.084		127,3%
XII	Dywidendy i udziały w zyskach	1.775		1.991		112,2%
XIII	Zysk ze zbycia inwestycji	2.410		0		0,0%
XIV	Pozostałe przychody finansowe	12.840		1.362		10,6%
XV	Koszty finansowe	6.841		14.820		216,6%
XVI	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	20.464		1.617		7,9%
XVII	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0		0		
	1.Zyski nadzwyczajne	0		0		
	2.Straty nadzwyczajne	0		0		
XVIII	Zysk (strata) brutto	20.464		1.617		7,9%
XIX	Podatek dochodowy	12.371		770		6,2%
1	Część bieżąca	1.980		5.407		273,1%
2	Część odroczone	10.391		-4.637		-44,6%
XX	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0		0		
XXI	Zysk (strata) netto	8.093		847		10,5%

## Struktura i dynamika wyniku brutto za lata 2003 i 2004

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2003	Rok 2004	Różnica
		tys. zł 3	tys. zł 4	w tys. zł 5=4-3
1	2			
1	Wynik na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw	48.049	14.463	-33.586
2	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-37.769	-1.379	36.390
3	Wynik na działalności finansowej	10.184	-11.467	-21.651
4	Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych	0	0	0
5	Wynik brutto	20.464	1.617	-18.847

## Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w 2003 i 2004 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2003		Rok 2004		Dynamika	Różnica
		TPLN	Struktura %	TPLN	Struktura %		
1	2	3	4	5	6	7=5/3	8=5-3
a	zuzycie materialow i energii, w tym:	137.146	39,8%	90.808	32,9%	66,2%	-46.338
	-zuzycie materialow do produkcji wlasnej i energii	63.392	18,4%	72.631	26,3%	114,6%	9.239
	-zuzycie materialow kompletacyjnych	73.754	21,4%	18.177	6,6%	24,6%	-55.577
b	uslugi obce, w tym:	115.815	33,7%	107.820	39,1%	93,1%	-7.995
	-uslugi kompletacyjne	81.020	23,5%	77.766	28,2%	96,0%	-3.254
c	podatki i oplaty	4.467	1,3%	3.732	1,4%	83,5%	-735
d	wynagrodzenia	56.947	16,5%	46.153	16,7%	81,0%	-10.794
e	narzuty na wynagrodzenia	14.313	4,2%	12.075	4,4%	84,4%	-2.238
f	amortyzacja	8.870	2,6%	8.079	2,9%	91,1%	-791
g	pozostale	6.548	1,9%	7.142	2,6%	109,1%	594
I	Koszty wg rodzaju razem (suma od "a" do "g")	344.106	100,0%	275.809	100,0%	80,2%	-68.297
1	zmiana zapasow i rozliczeń międzyokresowych	-16.587		1.459		-8,8%	18.046
2	koszt wytworzenia produktow na wlasne potrzeby	-9.127		-9.200		100,8%	-73
3	koszty sprzedazy (wielkosć ujemna)	-9.068		-12.742		140,5%	-3.674
4	koszty ogólnego zarzadu (wielkosć ujemna)	-15.150		-13.872		91,6%	1.278
II	Koszty wytworzenia sprzedanych produktow (I+1+2+3+4)	294.174	92,1%	241.454	89,8%	82,1%	-52.720
III	Wartosc sprzedanych towarow i materialow	984	0,3%	681	0,3%	69,2%	-303
IV	Koszty sprzedazy	9.068	2,8%	12.742	4,7%	140,5%	3.674
V	Koszty ogólnego zarzadu	15.150	4,8%	13.872	5,2%	91,6%	-1.278
VI	Koszty działalności operacyjnej (II+III+IV+V)	319.376	100,0%	268.749	100,0%	84,1%	-50.627

Zestawienie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez RAFAKO S.A.  
wg stanu na 31.12.2004 roku

Lp.	Kredytodawca /pożyczkodawca/	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Waluta zadłużenia	Rodzaj zadłużenia	Data zawarcia umowy	Termin spłaty zadłużenia	Stan zadłużenia w walucie na 31.12.2004	Stan zadłużenia w PLN na 31.12.2004	Zabezpieczenie kredytu/pożyczki
1	ING Bank Śląski S.A. o/Racibórz	13.000.000,00	EUR	w rachunku bieżącym	2004-02-27	2005-02-26	283.470,26	283.470,26	przelew wierzitelności, zastaw rejestrowy na akcjach spółki zależnej
2	Bank Millemium S.A.	10.000.000,00	PLN	w rachunku bieżącym	2000-02-28	2005-06-25	6.877.087,25	6.877.087,25	weksel in blanco, przelew wierzitelności
3	PeKaO S.A.	10.000.000,00	PLN	w rachunku bieżącym	2004-03-16	2005-02-28	6.169.227,05	6.169.227,05	przelew wierzitelności
4	BOŚ S.A.	10.000.000,00	PLN	obrotowy w rachunku kredytowym	2004-06-21	2005-06-22	10.000.000,00	10.000.000,00	weksel in blanco, przelew wierzitelności
5	IDZ BANK S.A.	18.000.000,00	PLN	w rachunku bieżącym	2004-08-10	2005-08-10	11.514.788,83	11.514.788,83	weksel in blanco, przelew wierzitelności
6	INFOŚiGW Warszawa	5.211.194,14	PLN	pożyczka	1994-04-20	2006-12-20	2.350.000,00	1.650.000,00	poręczenia, przelew wierzitelności
7	INFOŚiGW Warszawa	1.071.509,00	PLN	pożyczka	1997-12-02	2006-03-31	150.000,00	150.000,00	poręczenia, przelew wierzitelności
<b>RAZEM</b>								<b>36.644.573,39</b>	

## Zestawienie aktualnych na 31.12.2004 roku gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.

## 1. Gwarancje ING Bank Śląski S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2001-08-14	2006-09-15	6.271.450,00	EUR	4,0790	25.581.244,55	Elektrim Megadex S.A. ul. Mickiewicza 63 01-625 Warszawa	dobrze wykonanie	przelew wierzytelności
2	2001-04-27	2006-10-01	50.000,00	EUR	4,0790	203.950,00	Elektrim Megadex S.A. ul. Mickiewicza 63 01-625 Warszawa	dobrze wykonanie	przelew wierzytelności
3	2001-11-08	2006-11-30	35.907,65	EUR	4,0790	146.467,30	FAM Magdeburger Forderungen und Baumaschinen GmbH	dobrze wykonanie	przelew wierzytelności
4	2001-08-14	2006-12-30	1.237.500,00	EUR	4,0790	5.047.762,50	Elektrim Megadex S.A. ul. Mickiewicza 63 01-625 Warszawa	dobrze wykonanie	przelew wierzytelności
5	2002-10-14	2007-09-30	142.000,00	USD	2,9904	424.636,80	Mitsui Babcock Energy Limited, West Sussex England	dobrze wykonanie	przelew wierzytelności
RAZEM						31.404.061,15			

## 2. Gwarancje Bank Millennium S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2004-06-29	2004-12-31	539.000,00	EUR	4,0790	2.198.581,00	BTB Blockheizkraftwerks Trager und Betriebsgesellschaft mbH Berlin	zwrot zaliczki	kredyt stand-by
2	2004-03-31	2005-01-03	2.100.000,00	USD	2,9904	6.279.840,00	Iskenderun Demir Ve Celik A.S. Iskenderun, Turkey	udział w przetargu	kredyt stand-by
3	2004-03-18	2005-04-30	15.338,75	EUR	4,0790	62.566,76	Standardkessel Lentjes GmbH Duisburg, Niemcy	należyte wykonanie	kredyt stand-by
4	2004-04-13	2006-01-31	76.500,00	EUR	4,0790	312.043,50	Aalborg Engineering A/S Aalborg, Dania	należyte wykonanie	kredyt stand-by
5	2004-04-26	2006-05-30	37.200,00	EUR	4,0790	151.738,80	Aalborg Engineering A/S Aalborg, Dania	należyte wykonanie	kredyt stand-by
6	2002-08-28	2007-09-30	125.000,00	USD	2,9904	373.800,00	Mitsui Babcock Energy Ltd., West Sussex, United Kingdom	należyte wykonanie	kredyt stand-by
7	2004-08-19	2007-10-31	228.650,00	EUR	4,0790	932.663,35	Nooter Eriksen, Fenton, USA	należyte wykonanie	kredyt stand-by
8	2004-03-08	2007-12-30	2.724.400,00	EUR	4,0790	11.112.827,60	Elektrownia "Belchatów" S.A.	zwrot zaliczki	kredyt stand-by
9	2004-03-08	2007-12-30	3.836.900,00	EUR	4,0790	15.650.715,10	Elektrownia "Belchatów" S.A.	należyte wykonanie	kredyt stand-by
10	2004-08-11	2007-12-31	102.500,00	EUR	4,0790	418.097,50	Aalborg Engineering A/S Aalborg, Dania	należyte wykonanie	kredyt stand-by
11	2002-06-26	2007-12-31	150.000,00	EUR	4,0790	611.850,00	STE DES ETS FABRY SARL 51 Route de Mons, Bettignies, France	należyte wykonanie	kaucja
RAZEM						38.104.723,61			

## 3. Gwarancje Fortis Bank Polska SA

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2003-11-13	2004-12-31	200.000,00	SEK	0,4521	90.420,00	Swedish Metal Workers Union, Stockholm	należyte wykonanie	kaucja
2	2003-08-07	2005-02-01	32.000,00	USD	2,9904	95.692,80	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O (dla EUAS Elektrik Uretim AS)	udział w przetargu	kaucja
3	2003-12-31	2007-02-28	77.800,00	EUR	4,0790	317.346,20	Andritz Oy Kraft Mill Systems, Finland	należyte wykonanie	kaucja
4	2004-04-30	2007-02-28	6.100,00	EUR	4,0790	24.881,90	Andritz Oy Kraft Mill Systems, Finland	należyte wykonanie	kaucja
RAZEM						528.340,90			

## 4. Gwarancje BRE BANK S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2004-09-03	2004-12-31	23.180,00	EUR	4,0790	94.551,22	Steinmueller Instandsetzung Kraftwerke GmbH Peitz, Niemcy	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
2	2004-09-03	2004-12-31	11.590,00	EUR	4,0790	47.275,61	Steinmueller Instandsetzung Kraftwerke GmbH Peitz, Niemcy	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
3	2004-02-13	2005-02-20	74.187,00	EUR	4,0790	302.608,77	Kvaerner Pulping SA St. Germain en Laye, Francja	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności, weksel in blanco
4	2004-12-20	2005-03-22	2.000.000,00	PLN		2.000.000,00	El. Belchatów S.A., Belchatów	przetargowa	przelew wierzytelności
5	2004-12-01	2005-11-30	8.000,00	PLN		8.000,00	BP Polska Sp. z o.o. Kraków	zapłata należności	weksel własny in blanco
6	2003-08-25	2005-05-05	143.909,50	USD	2,9904	430.346,97	Public Enterprise "Elektroprivreda Srbije", Serbia i Czarnogóra	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności, weksel in blanco
7	2003-07-17	2005-06-01	40.800,00	EUR	4,0790	166.423,20	Aalborg Engineering A/S	dobrze wykonanie umowy	kaucja
8	2003-07-17	2005-06-12	11.880,00	EUR	4,0790	48.458,52	Transelektro/Ganz-Rock Ltd. Węgry	dobrze wykonanie umowy	kaucja
9	2004-12-16	2005-08-18	62.500,00	USD	2,9904	186.900,00	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	dobrze wykonanie umowy	kaucja
10	2004-11-26	2005-08-30	113.800,00	PLN		113.800,00	Zakłady Chemiczne POLICE S.A.	dobrze wykonanie umowy	weksel własny in blanco
11	2004-12-01	2005-09-30	1.662.278,40	EUR	4,0790	6.780.433,59	Jugoelektro A.D. Belgrad, Serbia i Czarnogóra	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
12	2003-08-26	2005-12-03	3.099,40	EUR	4,0790	12.642,45	ALSTOM Power Boiler GmbH, Stuttgart	dobrze wykonanie umowy	kaucja
13	2003-08-26	2005-12-03	3.099,40	EUR	4,0790	12.642,45	ALSTOM Power Boiler GmbH, Stuttgart	dobrze wykonanie umowy	kaucja
14	2004-10-21	2006-01-31	254.500,00	USD	2,9904	761.056,80	Public Enterprise "Elektroprivreda Srbije", Serbia i Czarnogóra	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności, weksel in blanco
15	2003-06-02	2006-06-30	49.275,00	PLN		49.275,00	AE&E Polska Sp. z o.o. Warszawa	dobrze wykonanie umowy	kaucja
16	2003-08-11	2006-06-30	85.000,00	PLN		85.000,00	AE&E Polska Sp. z o.o. Warszawa	dobrze wykonanie umowy	kaucja

## Zestawienie aktualnych na 31.12.2004 roku gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.

## 4. Gwarancje BRE BANK S.A. ed.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
17	2004-12-10	2006-09-30	554.092,80	EUR	4,0790	2.260.144,53	JP Elektroprivreda Srbije - EPS, Obrenovac, Serbia i Czarnogóra	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
18	2004-02-09	2007-12-31	195.000,00	EUR	4,0790	795.405,00	Babcock Borsig Power Service, Steinmueller Instand.Kraftwerke GmbH Peitz, Niemcy	dobrze wykonanie umowy i wykonanie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	kaucja
19	2005-01-01	2008-02-28	17.914,20	EUR	4,0790		Standard Kessel Lentjes GmbH	dobrze wykonanie umowy	kaucja
20	2003-07-25	2008-12-31	13.483,75	EUR	4,0790	55.000,22	SGL ACOTEC GmbH	dobrze wykonanie umowy	kaucja
RAZEM						14.209.971,34			

## 6. Gwarancje TUIR WARTA S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2004-11-04	2005-01-03	25.000,00	PLN		25.000,00	PEC Sp. z o.o., Sieradz	udział w przetargu	umowa o limit odnawialny
2	2004-06-01	2005-01-29	53.000,00	PLN		53.000,00	Dyrektor Izby Celnej w Katowicach	należności celne	weksel własny in blanco
3	2002-12-16	2005-02-12	14.616,08	EUR	4,0790	59.618,99	KILS ENERGI AB Szwecja	należyte wykonanie	umowa o limit odnawialny
4	2004-06-01	2005-06-30	71.500,00	PLN		71.500,00	Południowy Koncern Energetyczny S.A., El. Łagisza w Będzinie	właściwe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
5	2003-12-01	2005-10-15	33.000,00	PLN		33.000,00	Chemar International Manufacturing Unit Sp. z o.o., Kielce	właściwe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
6	2003-05-21	2006-01-31	63.382,28	PLN		63.382,28	Ganz Danubius Haungarosteel Kft	właściwe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
7	2004-12-07	2005-07-22	141.000,00	EUR	4,1725	588.322,50	Babcock & Wilcox Volund Aps, Esbjerg, Dania	zwrotu zaliczki	umowa o limit odnawialny
8	2004-12-07	2007-11-30	138.000,00	EUR	4,1725	575.805,00	Babcock & Wilcox Volund Aps, Esbjerg, Dania	właściwe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
9	2004-08-01	2007-12-31	5.584,65	PLN		5.584,65	Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o.	właściwe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
RAZEM						1.475.213,42			

## 7. Gwarancje GERLING Polska S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2003-01-17	2005-01-27	214.735,05	EUR	4,0790	875.904,27	Foster Wheeler Energia Oy, Varkaus, Finland	dobrze wykonanie umowy	linia gwarancyjna
2	2002-10-28	2005-05-30	9.100,00	EUR	4,0790	37.118,90	Josef Bertsch Gesellschaft M.B.H.& CO Austria	należyte usunięcie wad i usterek	linia gwarancyjna
3	2002-08-09	2005-06-17	78.400,00	EUR	4,0790	319.793,60	ALSTOM Power Energy Recovery GmbH Kassel, Germany	należyte usunięcie wad i usterek	linia gwarancyjna
4	2003-01-17	2005-06-30	13.038,00	EUR	4,0790	53.182,00	Josef Bertsch Gesellschaft M.B.H.& CO Austria	należyte usunięcie wad i usterek	linia gwarancyjna
5	2002-11-20	2005-12-30	275.000,00	PLN		275.000,00	Mostostal Zabrze Holding S.A.	należyte usunięcie wad i usterek	linia gwarancyjna
6	2002-09-11	2006-03-28	798.052,80	EUR	4,0790	3.255.257,37	Foster Wheeler Energia Oy, Varkaus, Finland	należyte usunięcie wad i usterek	linia gwarancyjna
7	2003-03-19	2006-07-01	62.500,00	USD	2,9904	186.900,00	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. Warszawa	należyte usunięcie wad i usterek	linia gwarancyjna
8	2003-11-12	2006-08-05	1.260.000,00	EUR	4,0790	5.139.540,00	MARTIN GmbH für Umwelt- und Energietechnik, München	dobrze wykonanie umowy	linia gwarancyjna
9	2003-03-04	2006-08-15	1.082.075,55	EUR	4,0790	4.413.786,17	Foster Wheeler Energia Oy, Varkaus, Finland	należyte usunięcie wad i usterek	linia gwarancyjna
10	2002-08-08	2007-01-31	35.815,80	EUR	4,0790	146.092,65	Lurgi Lentjes Bischoff GmbH, Ratingen, Deutschland	należyte usunięcie wad i usterek	linia gwarancyjna
11	2004-11-20	2007-03-20	161.700,00	EUR	4,0790	659.574,30	Andritz Oy, Varkaus Finland	należyte usunięcie wad i usterek	linia gwarancyjna
12	2004-06-01	bezterminowo	200.000,00	PLN	1,0000	200.000,00	Dyrektor Izby Celnej w Katowicach	zapata należności celno-podatkowych	weksel własny in blanco
RAZEM						15.562.149,26			

## 8. Gwarancje ERGO HESTIA S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2002-10-25	2006-01-31	79.000,00	PLN		79.000,00	Elektrownia RYBNIK S.A.	dobrze wykonanie	weksel własny in blanco
RAZEM						79.000,00			

## 9. Gwarancje DZ Bank Polska S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2004-10-20	2005-04-30	61.000,00	EUR	4,0790	248.819,00	Austrian Energy & Environment AG	zwrot zaliczki	kredyt gwarancyjny
2	2004-10-20	2005-03-31	8.800,00	EUR	4,0790	35.895,20	Austrian Energy & Environment AG	zwrot zaliczki	kredyt gwarancyjny
3	2004-11-17	2005-01-17	50.000,00	PLN		50.000,00	EC Gorzów S.A.	udział w przetargu	kredyt gwarancyjny
4	2004-12-15	2005-05-15	33.840,00	PLN		33.840,00	Zespół Elektrociepłowni w Łodzi S.A.	dobrze wykonanie umowy	kredyt gwarancyjny
5	2004-12-20	2005-06-16	453.000,00	USD	2,9904	1.354.651,20	Ennatec Europe GmbH Düsseldorf, Niemcy	zwrot zaliczki	kredyt gwarancyjny
RAZEM						1.723.205,40			



## Zestawienie aktualnych na 31.12.2004 roku gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.

## 10. Gwarancje T.U. Allianz Polska S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2004-08-26	2005-02-28	15.400,00	EUR	4,0790	62.816,60	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	zwrot zaliczki	umowa o limit odnawialny
2	2004-11-01	2005-03-31	76.500,00	EUR	4,0790	312.043,50	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	zwrot zaliczki	umowa o limit odnawialny
3	2003-10-13	2005-05-30	50.900,00	EUR	4,0790	207.621,10	MAB Anlagenbau Austria, Wien	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
4	2004-12-30	2005-06-30	135.000,00	EUR	4,0790	550.665,00	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	zwrot zaliczki	umowa o limit odnawialny
5	2004-11-08	2005-08-30	3.166.750,00	EUR	4,0790	12.917.173,25	Martin GmbH, Monachium Niemcy	zwrot zaliczki	umowa o limit odnawialny
6	2003-08-28	2006-07-31	111.388,88	EUR	4,0790	454.355,24	MAB Anlagenbau Austria, Wien	dobrze wykonanie	umowa o limit odnawialny
7	2004-02-27	2006-10-31	97.700,00	EUR	4,0790	398.518,30	Austrian Energy&Environment AG, Graz	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
8	2004-05-26	2007-01-31	17.300,00	EUR	4,0790	70.566,70	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	dobrze wykonanie	umowa o limit odnawialny
9	2003-10-08	2007-02-28	83.250,00	EUR	4,0790	339.576,72	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
10	2004-09-23	2008-01-31	33.000,00	EUR	4,0790	134.607,00	MAB Anlagenbau Austria, Wiedeń, Austria	dobrze wykonanie	umowa o limit odnawialny
11	2004-08-26	2008-02-28	7.700,00	EUR	4,0790	31.408,30	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
12	2004-11-01	2008-02-28	76.500,00	EUR	4,0790	312.043,50	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
13	2004-12-30	2008-06-30	135.000,00	EUR	4,0790	550.665,00	Aalborg Energie Technik A/S, Aalborg Dania	terminowe usunięcie wad i usterek	umowa o limit odnawialny
RAZEM						16.342.060,24			

## 11. Gwarancje PZU S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2004-02-24	2005-12-14	3.950.000,00	PLN		3.950.000,00	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	właściwego usunięcia wad lub usterek	weksel własny in blanco, ccsja wierzytelności, przewłaszczenie rzeczy ruchomych
2	2004-12-08	2006-11-30	4.500.000,00	EUR	4,0790	18.355.500,00	El. Belchatów S.A. Belchatów	właściwego usunięcia wad lub usterek	weksel własny in blanco
RAZEM						22.305.500,00			

## 12. Gwarancje Bank PeKaO S.A.

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2004-06-03	2005-01-31	655.800,00	EUR	4,0790	2.675.008,20	ABN AMRO (NEM B.V. Leiden, Holandia)	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
2	2004-12-03	2005-04-16	84.000,00	EUR	4,0790	342.636,00	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. (Elektrik Uterim A.S., Turcja)	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
3	2004-05-27	2005-04-22	82.000,00	USD	2,9904	245.212,80	KOPEX S.A. Katowice	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
4	2004-10-22	2005-05-31	200.000,00	EUR	4,0790	815.800,00	AB Lietuvos Elektrine, Elektrenai, Litwa	udział w przetargu	przelew wierzytelności
5	2004-06-17	2005-11-11	162.000,00	EUR	4,0790	660.798,00	Nooter Eriksen-CCT Gazoldo degli Ippoliti, Włochy	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
6	2004-11-08	2006-06-01	385.540,00	EUR	4,0790	1.572.617,66	Javno Preduzece Elektroprivreda Sarajewo, Bośnia i Hercegowina	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
7	2004-06-11	2006-07-31	655.800,00	EUR	4,0790	2.675.008,20	ABN AMRO (NEM B.V. Leiden, Holandia)	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
8	2004-12-07	2006-08-31	63.336,75	EUR	4,0790	258.350,60	Andritz Inc., Alpharetta, USA	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
9	2004-12-07	2006-08-31	460.000,00	EUR	4,0790	1.876.340,00	Andritz Oy, Varkaus, Finlandia	zwrot zaliczki	przelew wierzytelności
10	2004-06-04	2006-11-30	592.386,50	EUR	4,0790	2.416.344,53	Deutsche Bank AG (MVV RHE AG)	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
11	2004-10-29	2007-09-01	385.540,00	EUR	4,0790	1.572.617,66	Javno Preduzece Elektroprivreda Sarajewo, Bośnia i Hercegowina	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
12	2004-11-26	2007-10-30	57.500,00	PLN	1,0000	57.500,00	Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa S.A. Warszawa	dobrze wykonanie umowy	przelew wierzytelności
RAZEM						15.168.233,66			

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

Lp.	Okres ważności gwarancji		Kwota gwarancji	Waluta	Kurs	Kwota gwarancji w PLN	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Zabezpieczenie
	od	do							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2004-09-17	2005-03-15	232.145,40	EUR	4,0790	946.921,09	Andritz OY Recovery Division Varkaus, Finland	zwrotu zaliczki	przelew wierzytelności
2	2004-12-02	2005-03-01	2.000.000,00	PLN	1,0000	2.000.000,00	Zespół Elektrowni Ostrołęka S.A.	udział w przetargu	przelew wierzytelności
3	2004-09-17	2005-03-16	53.100,00	EUR	4,0790	216.594,90	Andritz OY Recovery Division Varkaus, Finland	zwrotu zaliczki	przelew wierzytelności
4	2004-09-16	2006-07-27	15.860,00	EUR	4,0790	64.692,94	Poerner Ingenieuresellschaft mbH, Wiedeń, Austria	dobrego wykonania umowy	przelew wierzytelności
5	2004-10-18	2006-11-30	26.500,00	EUR	4,0790	108.093,50	Kvaerner Power Oy, Tampere, Finlandia	dobrego wykonania umowy	przelew wierzytelności
6	2004-10-05	2006-12-31	132.500,00	EUR	4,0790	540.467,50	ENPRIMA Deutschland GmbH Hamburg, Niemcy	dobrego wykonania umowy	przelew wierzytelności
7	2004-10-05	2005-03-15	63.197,00	EUR	4,0790	257.780,56	Poerner Ingenieuresellschaft mbH, Wiedeń, Austria	zwrotu zaliczki	przelew wierzytelności
RAZEM						4.134.550,49			

Łączna kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych:

161.037.009,47

## Zestawienie aktualnych na 31.12.2004 roku zobowiązań warunkowych RAFAKO S.A. wynikających z udzielonych poręczeń

Lp.	Podmiot, za który poręczono	Okres poręczenia		Kwota zobowiązania	Waluta	Kwota w PLN	Podmiot, na rzecz którego poręczono	Przedmiot poręczenia
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.	Fabryka Elektrofiltrów ELWO S.A.	20-04-2004	05-01-2005	356.055,00	PLN	356.055,00	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo HESTIA S.A. w Sopocie	gwarancja dobrego wykonania
2.	Fabryka Elektrofiltrów ELWO S.A.	24-12-2004	24-01-2007	264.546,50	PLN	264.546,50	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo HESTIA S.A. w Sopocie	gwarancja dobrego wykonania
ŁĄCZNA KWOTA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH						620.601,50		

**Zestawienie pożyczek udzielonych przez RAFAKO S.A. na 31.12.2004 roku**

L.p.	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Waluta pożyczki	Termin zawarcia umowy	Termin spłaty pożyczki	Wykorzystanie pożyczki w EUR wg stanu na 31.12.2004 (plus odsetki)	Wykorzystanie pożyczki w PLN wg stanu na 31.12.2004	Oprocentowanie pożyczki	Zabezpieczenie pożyczki	Uwagi
1	JP Elektroprivreda Bośnia i Hercegovina, Sarajewo	1.827.868,48	EUR	8.05.2001	od stycznia 2003 do lipca 2006	2.335.523,86	9.526.601,79	6%	akredytowywa stand-by na kwotę 584.004,37 EUR otwarta w Raiffeisen Bank Bośnia i Hercegovina	pożyczka udzielona w związku z realizacją kontraktu dla firmy JP Elektroprivreda z Bośni i Hercegowiny na dostawę i montaż elektrofiltra w Elektrociepłowni Tuzla - wartość kontraktu 3,66 MEUR
2	JP Elektroprivreda Bośnia i Hercegovina, Sarajewo	5.781.430,30	EUR	15.06.2001	od lutego 2003 do sierpnia 2006			6%	akredytowywa stand-by na kwotę 1.847.167,22 EUR otwarta w Raiffeisen Bank Bośnia i Hercegovina	pożyczka udzielona w związku z realizacją kontraktu dla firmy JP Elektroprivreda z Bośni i Hercegowiny na rehabilitację kotła w Elektrociepłowni Tuzla - wartość kontraktu ok 11,85 MEUR

## Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących w 2004 roku

L.p.	Strony umowy	Przedmiot umowy	Czas obowiązywania umowy	Wartość umowy
1	2	3	4	5
1.	MAKLER MARKET Sp. z o.o. – Pool Ubezpieczeniowy: TUiR WARTA S.A., PZU S.A., Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A., UNIQA TU S.A.	Umowa ubezpieczenia majątku RAFAKO S.A. od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego nr OMC/GE-900600035128-WR/2004	01.05.2004 – 30.04.2005	Szczegóły poniżej
2.	RAFAKO S.A. – AIG Polska TU S.A.	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	11.09.2004 – 10.09.2005	18 194 tys. zł
3.	RAFAKO S.A. – STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej wraz z OC za produkt	26.09.2004 – 25.09.2005	10 000 tys. zł
4.	RAFAKO S.A. – STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego	26.09.2004 – 25.09.2005	4 000 tys. zł
5.	RAFAKO S.A. – TUiR WARTA S.A.	Umowa ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowy/montażu nr 900600014132 (PKN ORLEN S.A.; Płock)	30.03.2002 – 14.12.2003 (w zakresie konserwacji ubezpieczenie ważne do 14.12.2005)	79 000 tys. zł
6.	RAFAKO S.A. – PZU S.A.	Umowa ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu nr 1117/071/42002 (El. Bełchatów)	14.06.2002 – 30.09.2003 (w zakresie konserwacji ubezpieczenie ważne do 30.09.2005)	56 000 tys. EUR
7.	RAFAKO S.A. – TUiR WARTA S.A.	Umowa ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowy/montażu nr 900600014844 (ZEC ŁÓDŹ)	20.12.2002 – 30.12.2003 (w zakresie konserwacji ubezpieczenie ważne do 30.12.2006)	34 262 tys. zł

Informacje szczegółowe odnośnie umowy wymienionej w punkcie 1:

**Umowa ubezpieczenia majątku RAFAKO S.A. od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego nr OMC/GE-900600035128-WR/2004**

RAFAKO S.A. jest ubezpieczone polisą ubezpieczenia **od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego, w tym szkód wynikających z zakłócenia lub przerwy w działalności.**

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

Do obsługi ubezpieczenia Grupy ELEKTRIM S.A., a w jej ramach RAFAKO S.A., został powołany pool koasekuracyjny w składzie:

Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. – 50% udział w ryzyku;

Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. – 25%;

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. – 20%;

UNIQA TU S.A. – 5%.

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

**1. Ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk:**

- środki trwałe – uniwersalne ubezpieczenie majątku (budynków, budowli, wyposażenia) od zniszczenia – 172 568 tys. zł;
- środki obrotowe – 80 238 tys. zł.

**2. Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie szkody objętej ubezpieczeniem mienia od wszystkich ryzyk:**

- utrata zysku 143 500 tys. zł

**3. Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk:**

- maszyny i urządzenia – 86 426 tys. zł

**4. Ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych:**

- maszyny elektryczne – 5 000 tys. zł

**5. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk:**

- stacjonarny sprzęt komputerowy (w tym elektronika biurowa) – 10 657 tys. zł;
- przenośny sprzęt komputerowy – 980 tys. zł;
- specjalistyczny sprzęt diagnostyczny – 1 526 tys. zł.

Wszystkie ubezpieczenia mają charakter odnawialny.

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

## Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31.12.2004 roku

Lp.	Spółka	Liczba udziałów/akcji RAFAKO S.A.	Procent posiadanego kapitału akcyjnego (zakładowego)	Wartość nominalna udziałów/akcji w złotych	Cena nabycia udziałów/akcji w złotych	Wartość bilansowa akcji/udziałów w złotych	Kapitał spółki w złotych	Łączna liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna 1 udziału/akcji w złotych
1.	APC-Metalechem S.A. w upadłości	6.101	0,12%	61.010,00	61.010,00	0,00	49.000.000,00	4.900.000	10,00
2.	CBKK S.A.	88	2,55%	12.760,00	21.560,00	21.560,00	501.265,00	3.457	145,00
3.	DOM Sp. z o.o.	1.733	100,00%	17.330.000,00	17.330.000,00	15.165.940,52	17.330.000,00	1.733	10.000,00
4.	ELWO S.A.	86.901	86,90%	5.214.060,00	12.957.969,40	12.957.969,40	6.000.000,00	100.000	60,00
5.	Energio-Investment S.A. w likwidacji	225.620	12,82%	1.128.100,00	7.948.581,08	2.098.581,08	8.800.000,00	1.760.000	5,00
6.	Energotechnika-Energozruch S.A.	121	8,67%	48.400,00	121.000,00	121.000,00	558.400,00	1.396	400,00
7.	ENGOREM Sp. z o.o.	464	19,99%	232.928,00	232.028,94	232.028,94	1.165.142,00	2.321	502,00
8.	MORFEO S.A. w upadłości	600	0,03%	600,00	600,00	0,00	2.310.973,00	2.310.973	1,00
9.	RAFAKO-EKO Sp. z o.o. w likwidacji	5.560	100,00%	278.000,00	30.600,00	0,00	278.000,00	5.560	50,00
10.	RAFAKO-HANDELS AG	398	99,50%	398.000 CHF	550.832,00	242.366,08	400.000 CHF	400	1.000 CHF
11.	Sanbei-RAFAKO Sp. z o.o.	1.956	26,23%	1.956.000 USD	4.643.738,60	0,00	7.456.000 USD	7.456	1.000 USD
12.	WISTOM S.A. w upadłości	39.885	0,67%	398.850,00	28.042,97	0,00	59.409.480,00	5.940.948	10,00
SUMA					43.925.963,0	30.839.446,0			