

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Fabryki Kotłów RAFAKO S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (format SA-R) Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. [„Spółki”] z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 303.785 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 847 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 2.426 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.401 tysięcy złotych oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku („załączone sprawozdanie finansowe”) wynika z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 139, poz. 1569, z późniejszymi zmianami) („Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o których mowa poniżej w punktach 5 i 6, stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości [„ustawa o rachunkowości”],
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

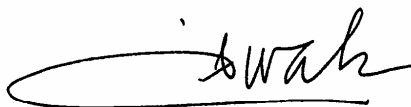
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 26 lutego 2004 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenie dotyczyło kwestii wbudowanych instrumentów finansowych związanych z realizowanymi przez Spółkę długoterminowymi kontraktami budowlanymi, które nie zostały wyodrębnione na dzień 31 grudnia 2003 roku i niemożności dokonania oceny wpływu tej kwestii na sprawozdanie finansowe za rok kończący się dnia 31 grudnia 2003 roku. Ponadto zamieszczono zwrócenia uwagi dotyczące:
 - niepewności związanej z realizowalnością aktywów wykazanych w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2003 roku z tytułu dotychczasowej realizacji umów związanych z budową bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II, oraz
 - niepewności związanej z realizowalnością przez Spółkę znacznych należności od spółki z grupy znaczącego inwestora związanych z realizacją kontraktów.
5. Jak przedstawiono szerzej w dodatkowej nocie objaśniającej 7.1.b załączonego sprawozdania finansowego, w maju 2003 roku zawieszona została realizacja umów związanych z budową bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II. Do dnia wydania niniejszej opinii nie nastąpiło wznowienie realizacji powyższych umów. Przypuszczalna data wznowienia realizacji kontraktu nie została jeszcze ustalona i zależy od powodzenia działań inwestora zmierzających do pozyskania dalszych źródeł finansowania inwestycji Pątnów II, czyli warunków będących poza kontrolą Spółki. W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2004 roku, spodziewając się wznowienia realizacji kontraktu, Spółka dokonała ponownej weryfikacji całkowitego wyniku brutto na sprzedaży z tego kontraktu. Jak opisano w dodatkowej nocie objaśniającej 7.1.b, w następstwie tej weryfikacji zwiększeniu uległ szacowany całkowity wynik brutto na sprzedaży z tego kontraktu o kwotę około 8 milionów złotych. W następstwie uaktualnionej rentowności kontraktu Spółka rozpoznała w rachunku zysków i strat w 2004 roku wynik brutto na sprzedaży z powyższego kontraktu w wysokości około 11 milionów złotych, pomimo, że w 2004 roku realizacja umów związanych z budową bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II była w dalszym ciągu zawieszona. Wpływ netto na wynik Spółki w 2004 roku powyżej opisanej korekty wyniósł około 9 milionów złotych. Biorąc pod uwagę zatrzymanie realizacji kontraktu w roku 2003, istotna część efektu korekty całkowitego wyniku brutto z tego kontraktu, dotyczy lat ubiegłych. Jednocześnie saldo zaangażowanych aktywów netto w powyżej opisany kontrakt, po uwzględnieniu aktywów rozpoznanych w roku 2004, na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosi około 45 milionów złotych. Jak przedstawiono również w dodatkowej nocie objaśniającej 7.1.b do załączonego sprawozdania finansowego, w przypadku wznowienia realizacji kontraktu, istotne jego parametry, w tym całkowite przychody oraz wysokość wynagrodzenia za okres wstrzymania realizacji, będą podlegać ponownym negocjacjom z inwestorem. Jak przedstawiono również w dodatkowej nocie objaśniającej 7.1.b, w chwili obecnej Spółka nie jest w stanie wiarygodnie oszacować zmiany istotnych parametrów tego kontraktu. Ze względu na fakt, że do dnia wydania niniejszej opinii nie nastąpiło wznowienie realizacji kontraktu, niepewność związana z oszacowaniem istotnych parametrów kontraktu po jego wznowieniu, a także niepewność

związaną z realizowalnością aktywów wykazanych w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku z tytułu dotychczasowej realizacji powyższych umów, nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższych kwestii na załączone sprawozdanie finansowe.

6. Jak przedstawiono szerzej w dodatkowej nocie objaśniającej 7.2 załączonego sprawozdania finansowego, Spółka wykazuje istotne przeterminowane należności od spółki z grupy znaczącego inwestora. Saldo tych należności netto na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosiło około 60 milionów złotych, w tym saldo należności z tytułu realizacji kontraktów związanych z inwestycją w Elektrowni Pątnów II, o których mowa w punkcie 5 powyżej, wynosiło około 46 milionów złotych. Spółka podjęła działania zmierzające do zabezpieczenia realizowalności powyższych należności, jednak istnieje znaczące ryzyko co do powodzenia tych działań. Sytuacja finansowa spółki z grupy znaczącego inwestora wskazuje na zagrożenie realizowalności tych należności. Na dzień 31 grudnia 2004 roku Spółka nie stworzyła rezerwy na wyżej opisane należności. Na obecnym etapie nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższej kwestii na załączone sprawozdanie finansowe.
7. Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o których mowa w punktach 5 i 6, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
8. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - (a) Stosownie do przepisu §17 ust. 2 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skróty prospektu, przed jego zmianą ogłoszoną dnia 27 sierpnia 2004 roku w Dzienniku Ustaw z 2004 roku, Nr 186, poz. 1921, Spółka miała obowiązek we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zamieścić wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej aktywów netto i wyniku finansowego netto pomiędzy ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym danymi zgodnymi z polskimi zasadami rachunkowości a danymi zgodnymi z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej lub US GAAP. Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzednim można było zastosować wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i porównywalnych skonsolidowanych danych finansowych. Zmienione przepisy przewidują możliwość wskazania przyczyn braku możliwości wiarygodnego określenia różnic w wartościach ujawnionych danych pomimo dołożenia należytej staranności. Jak przedstawiono w punkcie 11 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa "RAFAKO" ("Grupa Kapitałowa"), gdzie Spółka jest jednostką dominującą, sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku, w którym poda szczegółowe przyczyny nieuwzględnienia wartościowych różnic pomiędzy danymi zgodnymi z polskimi zasadami rachunkowości a danymi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej lub US GAAP, w obszarach, w których wyliczenie takich różnic nie było możliwe.

- (b) W 2004 roku weszły w życie dwie ustawy zmieniające ustawę o rachunkowości, mające wpływ na sprawozdanie finansowe: ustawa z dnia 12 grudnia 2003 roku o zmianie ustawy - Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw oraz ustawa z dnia 30 kwietnia 2004 roku o zmianie ustawy o rachunkowości. Wpływ tych zmian na sprawozdanie finansowe przedstawiono w nocie 17 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego.
- (c) Zgodnie z przepisami ustawy, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia (pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa RAFAKO, której jednostką dominującą jest Spółka, sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej będą różnić się od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.
9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego ("sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.



Artur Żwak
Biegły rewident Nr 9894/7366

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
numer ewidencyjny 130



Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 24 marca 2005 roku