

FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2004 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. ["Spółka"] została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 stycznia 1993 roku. Siedziba Spółki mieści się w Raciborzu, ul. Łąkowa 33.

W dniu 24 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 34143.

Spółka posiada numer NIP: 639-000-17-88 nadany w dniu 5 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 270217865 nadany w dniu 18 lutego 1996 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej. Jednostki powiązane zostały wyszczególnione w notach 4D i 4E dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- produkcja wytwornic pary, a w szczególności wszelka działalność produkcyjna, kompletacyjna, handlowa na rachunek własny, w pośrednictwie i w kooperacji, z partnerami krajowymi i zagranicznymi, dotycząca maszyn i urządzeń energetycznych oraz ochrony środowiska,
- działalność usługowa, w tym świadczenie serwisowych usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych na produkowane przez wytwórców krajowych i zagranicznych, w wyżej wymienionym zakresie na rzecz podmiotów w obrocie krajowym i zagranicznym,
- produkcja konstrukcji metalowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- produkcja narzędzi mechanicznych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji narzędzi mechanicznych,
- działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska.

W dniu 31 grudnia 2004 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 34.800 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 142.321 tysięcy złotych.

*Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
[w tysiącach złotych]*

Zgodnie z potwierdzeniami uzyskanymi od głównych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2004 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

<i>(w tysiącach PLN)</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>Ilość głosów</i>	<i>Wartość nominalna akcji</i>	<i>Udział w kapitale podstawowym %</i>
Elektrim S.A. Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. *	8.682.189	8.682.189	17.364,4	49,9%
Pozostali	909.684	909.684	1.819,4	5,2%
Pozostali	7.808.127	7.808.127	15.616,2	44,9%
Razem	17.400.000	17.400.000	34.800,0	100,0%

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

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się, jednak nastąpiła zmiana w strukturze własności kapitału podstawowego Spółki. Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., na podstawie otrzymanego zawiadomienia z dnia 9 maja 2003 roku posiadały 878.204 akcje, natomiast według potwierdzenia z dnia 5 kwietnia 2004 roku, na skutek nabycia akcji Rafako S.A. rozliczonego w dniu 1 kwietnia 2004 roku, posiadały 909.684 akcje.

W skład Zarządu Spółki na dzień 24 marca 2005 roku wchodził:

Wiesław Różacki	- Prezes Zarządu
Jerzy Thamm	- Członek Zarządu
Roman Jarosiński	- Członek Zarządu

W dniu 7 marca 2005 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła decyzję o odwołaniu Pana Ryszarda Kapluka ze stanowiska Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego i powołaniu na to stanowisko, z dniem 8 marca 2005 roku, Pana Wiesława Różackiego. Od dnia 14 kwietnia 2004 roku do dnia 27 października 2004 roku Rada Nadzorcza powołała Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, Pana Romana Jarosińskiego, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu. W dniu 28 października 2004 roku Pan Roman Jarosiński został powołany przez Radę Nadzorczą na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.



2. Sprawozdanie finansowe

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 53 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 5 maja 2004 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości [tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, poz. 694, z późniejszymi zmianami] [„ustawa”], warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 25 maja 2004 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 24 marca 2005 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

„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 notce 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. Przepuszczalna

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 45,4 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 związaną 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 skrót 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 nieujawnienia 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.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 2 listopada 2004 roku do 12 listopada 2004 roku, od 13 grudnia 2004 roku do 16 grudnia 2004 roku oraz od 7 lutego 2005 roku do 24 marca 2005 roku, w tym w siedzibie Spółki od 2 listopada do 12 listopada 2004 roku, od 13 grudnia do 16 grudnia 2004 roku oraz 7 lutego 2005 roku do 25 lutego 2005 roku.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego i oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe oraz inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 24 marca 2005 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W ocenie Zarządu Spółki stopień koncentracji należności od Elektrim-Megadex S.A. nie wpływa bezpośrednio w sposób negatywny na sytuację płatniczą Spółki. Zarząd oświadczył, że kontynuuje działania mające na celu zabezpieczenie realizowalności powyższych należności, w związku z czym uważa, że ryzyko braku realizowalności tych należności jest niewielkie. Dodatkowo, Zarząd oświadczył, iż nie widzi istotnego zagrożenia dla realizowalności aktywów Spółki związanych z realizacją umów związanych z budową bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II.

Zarząd oświadczył, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą oszacowanie całkowitego wyniku na kontrakcie, związanym z budową bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II, dokonane w 2004 roku jest kompletne i rzetelne oraz stanowi najlepszy szacunek całkowitego wyniku brutto na sprzedaży z tego kontraktu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku zostało zbadane przez Artura Żwaka, numer ewidencyjny 9894/7366 działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku opinię z zastrzeżeniem. 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.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2004 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2003 zostanie w całości, tj. w kwocie 7.625 tysięcy złotych, przekazany na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 25 czerwca 2004 roku, w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2003 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 19 listopada 2004 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim-B numer 1271.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2003 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2004 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2002 – 2004. Wskaźniki dla lat 2003 i 2004 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku. Wskaźniki dla roku 2002 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2003 roku, które nie zostały przekształcone stosownie do zmian zasad [polityki] rachunkowości wprowadzonych przez Spółkę od 1 stycznia 2004 roku.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
suma bilansowa	303 785,0	330 526,0	342 865,0
kapitał własny	142 321,0	141 474,0	134 184,0
wynik finansowy netto	847,0	8 093,0	5 712,0
rentowność majątku	0,3%	2,4%	1,7%
<u>wynik finansowy netto</u> <u>suma aktywów</u>			
rentowność kapitału własnego	0,6%	6,0%	4,5%
<u>wynik finansowy netto</u> <u>kapitał własny na początek okresu</u>			
rentowność netto sprzedaży	0,3%	2,2%	1,2%
<u>wynik finansowy netto</u> <u>przychody ze sprzedaży produktów i towarów</u>			
płynność – wskaźnik płynności I	2,2	2,2	1,7
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> <u>zobowiązania krótkoterminowe</u>			
płynność – wskaźnik płynności III	0,06	0,09	0,23
<u>Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu + środki pieniężne</u> <u>zobowiązania krótkoterminowe</u>			
szybkość obrotu należności	147	101	66
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> <u>przychody ze sprzedaży produktów i towarów</u>			

*Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
[w tysiącach złotych]*

okres spłaty zobowiązań	72	77	70
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</u>			
szybkość obrotu zapasów	40	28	24
<u>zapasy x 365 dni</u>			
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</u>			
trwałość struktury finansowania	54%	49%	44%
<u>kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe</u>			
<u>suma pasywów</u>			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	53%	57%	61%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100</u>			
<u>majątek ogółem</u>			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,5%	0,8%	1,9%
od grudnia do grudnia	4,4%	1,7%	0,8%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźniki rentowności w bieżącym okresie odnotowały spadek w porównaniu do roku 2003 i 2002, i w roku 2004 wyniosły: 0,3% (rentowność majątku), 0,6% (rentowność kapitału własnego) oraz 0,3% (rentowność netto sprzedaży).
- Wskaźnik płynności I w 2004 roku ukształtował się na tym samym poziomie co w roku 2003 i wyniósł 2,2, podczas gdy wskaźnik płynności III w 2004 roku wyniósł 0,06, co oznacza spadek wartości o 0,03 w stosunku do roku 2003.
- W analizowanym okresie wskaźnik obrotu należności wzrósł z 66 dni w 2002 roku i 101 dni w 2003 roku do 147 dni w 2004 roku, podczas gdy wskaźnik obrotu zobowiązań zmniejszył się z 77 dni w 2003 roku do 72 dni w 2004 roku.
- Wskaźnik rotacji zapasów wzrósł z 24 dni w 2002 roku, poprzez 28 dni w 2003 roku do 40 dni w 2004 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania systematycznie wzrastał w analizowanym okresie i w 2004 roku osiągnął poziom 54%, natomiast obciążenie majątku zobowiązaniami w 2004 roku było niższe o 4% w porównaniu z rokiem 2003 i wyniosło 53%.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2004 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 4 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2004 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego BAAN IV w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad [polityki] rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działania Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jak również pozycje kształtujących wynik działalności Spółki została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku.

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych roku 2004.

W opinii biegłego rewidenta zostały zawarte zastrzeżenia dotyczące następujących pozycji sprawozdania finansowego:

- rozpoznanie w rachunku zysków i strat w 2004 roku wyniku brutto na sprzedaży z kontraktu, dotyczącego budowy bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II („PAK II”), w wysokości około 11 milionów złotych, jak również niepewność związana z realizowalnością aktywów wykazanych w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku z tytułu dotychczasowej realizacji kontraktów związanych z inwestycjami w PAK II (punkt 5 opinii biegłego rewidenta)
- niepewność związana z realizowalnością przez Spółkę znacznych należności od spółki z grupy znaczącego inwestora związanych z realizacją kontraktów, dotyczących inwestycji w Elektrowni Pątnów II (punkt 6 opinii biegłego rewidenta)

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy (w tym art. 45 ustawy), zgodnie z zakresem i formą określonymi w Rozporządzeniu 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 późn. zm.) oraz zgodnie z zakresem i formą określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. Nr 186, poz. 1921).

4. Sprawozdanie z działalności spółki

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 odpowiednie postanowienia 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).

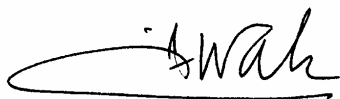
5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także statutu Spółki.

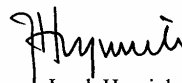
6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac Certum Biuro Aktuarialne sp. z o.o., które przeprowadziło wycenę aktuarialną rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne.

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



Artur Żwak
Biegły rewident Nr 9894/7366



Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 24 marca 2005 roku