

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego  
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Fabryki Kotłów RAFAKO S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. („Spółka”) z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33, obejmującego:
  - skrócony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 414.338 tysięcy,
  - skrócony rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 2.148 tysięcy złotych,
  - skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 2.148 tysięcy złotych,
  - skrócony rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.712 tysięcy złotych, oraz
  - informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (politykach) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających, za wyjątkiem informacji dotyczących jednostek podporządkowanych zawartych w punkcie 20 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego skróconego sprawozdania finansowego.
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skróconego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd, z wyjątkiem kwestii opisanych w punktach 6 i 7 poniżej, przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu skróconego sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku, sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 76 z dnia 17 czerwca 2002 roku z późniejszymi zmianami) było przedmiotem naszego badania i z dniem 24 marca 2005 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniami i uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenia dotyczyły braku możliwości oszacowania istotnych parametrów kontraktu na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II po jego wznowieniu, a także braku możliwości oceny realizowalności aktywów wykazanych w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku z tytułu realizacji powyższych umów i niemożności



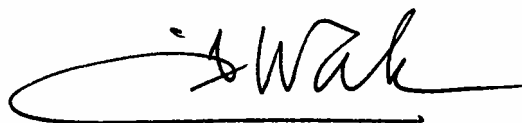
dokonania oceny wpływu powyższych kwestii na sprawozdanie finansowe za rok kończący się dnia 31 grudnia 2004 roku. Ponadto zamieszczono zastrzeżenie dotyczące braku możliwości oceny realizowalności przez Spółkę znaczących należności od spółki z grupy znaczącego inwestora, związanych z realizacją kontraktów.

5. Spółka sporządziła skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005 roku z dniem 1 września 2005 roku. Pomiedzy datą sporządzenia sprawozdania a datą niniejszego raportu wystąpiły zdarzenia dotyczące dalszej realizacji umowy związanej z budową bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II. Jak zostaliśmy poinformowani przez Zarząd Spółki, zostały podpisane dwa aneksy oraz umowa warunkowo rozwiązująca umowę z poprzednim generalnym wykonawcą. Według uzyskanych informacji wznowienie realizacji kontraktu ma nastąpić po spełnieniu szeregu warunków zawartych w wyżej wymienionych dokumentach oraz w oparciu o umowę, która w dniu 16 września 2005 roku została podpisana pomiędzy Konsorcjum Alstom-RAFAKO a nowym generalnym wykonawcą, spółką SNC Lavalin Polska sp. z o.o. Biorąc pod uwagę fakt, że załączone skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z dniem 1 września 2005 roku, powyższe zdarzenia nie zostały ujawnione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym.
6. Jak opisano również w dodatkowej notce objaśniającej 37 załączonego skróconego sprawozdania finansowego w maju 2003 roku zawieszona została realizacja umów związanych z budową bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II. Do dnia wydania niniejszego raportu nie nastąpiło wznowienie ich realizacji. Jak zostaliśmy poinformowani, przypuszczalna data wznowienia realizacji kontraktu została ustalona na dzień 10 października 2005 roku i zależy od szeregu czynników 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. 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 korekt całkowitego wyniku brutto z tego kontraktu, dotyczy lat wcześniejszych. W związku z podpisaniem w 2005 roku aneksów do umowy, o których mowa w punkcie 5 powyżej, Spółka rozpoznała na tym kontrakcie wynik brutto ze sprzedaży za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005 roku w wysokości 2 milionów złotych. Ze względu na kwestie opisane powyżej oraz fakty przedstawione w punkcie 5 niniejszego raportu, w chwili obecnej Spółka nie jest w stanie wiarygodnie oszacować zmiany istotnych parametrów kontraktu. Saldo zaangażowanych aktywów netto w powyżej opisany kontrakt, po uwzględnieniu aktywów rozpoznanych w okresie roku 2005, na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosi około 47,6 milionów złotych. Z uwagi na powyższe fakty nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższych kwestii na załączone skrócone sprawozdanie finansowe.
7. Jak przedstawiono szerzej w dodatkowych notkach objaśniających 23 i 33 do załączonego skróconego sprawozdania finansowego, Spółka wykazuje istotne przeterminowane należności od spółki z grupy znaczącego inwestora. Saldo należności netto od spółki z grupy znaczącego inwestora na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosiło około 60 milionów złotych, w tym saldo należności z tytułu realizacji kontraktów związanych z inwestycją w Elektrowni Pątnów II, o których mowa powyżej, wynosiło około 46 milionów złotych. Jak zostaliśmy poinformowani przez Zarząd Spółki, po dniu 30 czerwca 2005 roku i do dnia wydania niniejszego raportu spółka z grupy znaczącego inwestora dokonała spłaty około 25 milionów złotych. Jednocześnie Spółka podejmuje działania zmierzające do zabezpieczenia realizowalności pozostałych należności. Na

dzień 30 czerwca 2005 roku Spółka nie objęła odpisem aktualizującym powyżej opisanych należności, pomimo że sytuacja finansowa spółki z grupy znaczącego inwestora wskazuje na zagrożenie ich realizowalności. Na obecnym etapie nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższej kwestii na załączone skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005 roku.

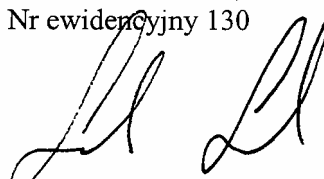
8. Za wyjątkiem braku ujawnień, o których mowa w punkcie 5 oraz wpływu ewentualnych skutków kwestii, o których mowa w punktach 6 i 7 powyżej, przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania zmian w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz jej wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Sprawozdawczość śródroczna”, jak również wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9894/7366



Artur Żwak

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



Leszek Lerch  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9886/7364

Warszawa, dnia 28 września 2005 roku

**ERNST & YOUNG AUDIT**  
sp. z o.o.  
00-113 Warszawa, ul. E. Plater 53  
tel. 022 557 7000  
NIP 526-020-79-76