

FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2005 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. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 22, 23 oraz 28 informacji dodatkowej w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2005 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 2005 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 34.800 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 187.146 tysięcy złotych.

Zgodnie z potwierdzeniami uzyskanymi przez Spółkę od głównych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2005 roku jak również na dzień 30 marca 2006 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.	8.682.189	8.682.189	17.364,4	49,9%
Arka Zrównowazony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	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%

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 marca 2006 roku wchodził:

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

W dniu 7 marca 2005 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła decyzję o odwołaniu Pana Ryszarda Kapłuka ze stanowiska Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego i powołaniu na to stanowisko, z dniem 8 marca 2005 roku, Pana Wiesława Różackiego.

W dniu 7 kwietnia 2005 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła decyzję o powołaniu z dniem 8 kwietnia 2005 roku na stanowisko Członka Zarządu Pana Eugeniusza Myszkowskiego.

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 23 lutego 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 20 lipca 2005 roku został wybrany przez Radę Nadzorczą RAFAKO S.A. 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, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 22 lipca 2005 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 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 30 marca 2006 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. („Spółka”) z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33, obejmującego:
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 391.605 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 2.940 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 2.940 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.066 tysięcy złotych, oraz
 - informację dodatkową,(„załączone sprawozdanie finansowe”).

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 załączonego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem kwestii, o której mowa w punkcie 5 poniżej, przeprowadziliśmy 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 załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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 w dniu 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 związanej z realizowalnością 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 znacznych należności od spółki z grupy znaczącego inwestora związanych z realizacją kontraktów.
5. Jak przedstawiono szerzej w dodatkowej notcie objaśniającej 38 do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka wykazuje istotne przeterminowane należności od spółki z grupy znaczącego inwestora. Saldo należności netto od spółki z grupy znaczącego inwestora na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiło około 15,8 milionów złotych. Na dzień 31 grudnia 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 sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

6. Naszym zdaniem, za wyjątkiem wpływu ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5 powyżej, 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 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 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 Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 6 lutego 2006 roku do 30 marca 2006 roku, w tym w siedzibie Spółki od 6 lutego 2006 roku do 24 lutego 2006 roku.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 30 marca 2006 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 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, sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 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 2004 roku 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

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 16 czerwca 2005 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2004 zostanie w całości, tj. w kwocie 847 tysięcy złotych, przekazany na kapitał zapasowy. Dodatkowo, akcjonariusze podjęli uchwałę o przeznaczeniu niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w kwocie 1.579 tysięcy złotych w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 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 28 czerwca 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 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 26 października 2005 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1677.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku.

Jak wyjaśniono w nocie 6.2 do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. MSSF 1 wymaga, aby Spółka ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują w zakresie, w którym pozostawiony został jej wybór na dzień 31 grudnia 2005 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2004 – 2005, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku. Nie przedstawiono wybranych podstawowych danych i wskaźników finansowych za rok 2003, ponieważ Spółka zmieniła stosowane zasady rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE w roku 2005 i wcześniejsze dane nie są dostępne.

Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

Wskaźniki za rok 2004 i 2005 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta.

	2005	2004
suma bilansowa	391 605	346 740
kapitał własny	187 146	184 206
wynik finansowy netto	2 940	251
rentowność majątku (%)	0,8%	0,1%
<u>wynik finansowy netto x 100</u> suma aktywów		
rentowność kapitału własnego (%)	1,6%	0,1%
<u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitał własny na początek okresu		
rentowność netto sprzedaży (%)	0,8%	0,1%
<u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów		
płynność – wskaźnik płynności I	1,4	1,5
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe		
płynność – wskaźnik płynności III	0,04	0,04
<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe		
szybkość obrotu należności	119	145
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		
okres spłaty zobowiązań	46	71
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
szybkość obrotu zapasów	16	27
<u>zapasy x 365 dni</u>		



<hr/>		
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
trwałość struktury finansowania (%)	52%	59%
(kapitał własny + rezerwy+ zobowiązania długoterminowe) x 100		
<hr/> suma pasywów		
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	52%	47%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100		
<hr/> majątek ogółem		
wskaźnik inflacji:		
średnioroczny	0,7%	3,5%
od grudnia do grudnia	2,1%	4,4%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźniki rentowności w bieżącym okresie odnotowały wzrost w porównaniu do roku 2004, i w roku 2005 wyniosły: 0,8% (rentowność majątku), 1,6% (rentowność kapitału własnego) oraz 0,8% (rentowność netto sprzedaży).
- Wskaźnik płynności I w 2005 roku ukształtował się na niższym poziomie niż w roku 2004 i wyniósł 1,4, podczas gdy wskaźnik płynności III zarówno w 2005 roku jak i w 2004 roku wyniósł 0,04.
- W analizowanym okresie wskaźnik obrotu należności spadł z 145 dni w 2004 roku do 119 dni w 2005 roku, podobnie jak wskaźnik okresu spłaty zobowiązań, który zmniejszył się z 71 dni w 2004 roku do 46 dni w 2005 roku.
- Wskaźnik rotacji zapasów spadł z 27 dni w 2004 roku do 16 dni w 2005 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania obniżył się z poziomu 59% w roku 2004 do poziomu 52% w roku 2005, natomiast obciążenie majątku zobowiązaniami w 2005 roku było wyższe o 5% w porównaniu z rokiem 2004 i wyniosło 52%.

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 2005 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 6.1 informacji dodatkowej w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 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 2005 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, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2005 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące niepewności związanej z realizowalnością przez Spółkę znacznych należności od spółki z grupy znaczącego inwestora (punkt 5 opinii).

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego 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 Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

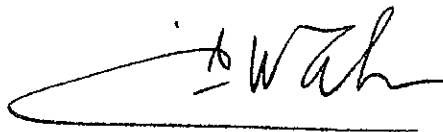
6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac następujących specjalistów:

- Certum Biuro Aktuariale sp. z o.o., które przeprowadziło wycenę aktuariálną rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne;
- Pracownia Usług Inżynierskich i Specjalistycznych AKANT s.c., która dokonała określenia wartości godziwej gruntów, budynków i budowli znajdujących się w posiadaniu Spółki na dzień 1 stycznia 2004 roku.

w imieniu:

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewidencyjny 130



Artur Żwak
Biegły rewident Nr 9894/7366



Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 30 marca 2006 roku