

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku**

**Dla Rady Nadzorczej Fabryki Kotłów RAFAKO S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego (format SA-P) Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. („Spółki”) z siedzibą w Raciborzu, przy ulicy Łąkowej 33, obejmującego:

wprowadzenie do sprawozdania finansowego,  
bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 308.017 tysięcy złotych (słownie: trzysta osiem milionów siedemnaście tysięcy złotych),  
rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 2.046 tysięcy złotych (słownie: dwa miliony czterdzieści sześć tysięcy złotych),  
zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 3.625 tysięcy złotych (słownie: trzy miliony sześćset dwadzieścia pięć tysięcy złotych),  
rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.830 tysięcy złotych (słownie: dwa miliony osiemset trzydzieści tysięcy złotych) oraz  
dodatkowe informacje i objaśnienia.

Format załączonego półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 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).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego 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 przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że 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 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 sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2004 roku oraz jej wynik finansowy za okres 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 2004 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- a) 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 sporządzenia niniejszego raportu nie nastąpiło wznowienie realizacji powyższych umów, ze względu na brak pozyskania dalszych źródeł finansowania inwestycji Pątnów II przez inwestora. Na dzień 30 czerwca 2004 roku należności netto Spółki od spółki z grupy znaczącego inwestora związane z powyższą inwestycją wynosiły około 43,3 miliona złotych. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnieje niepewność dotycząca możliwości realizacji powyższych aktywów. Przyszła realizowalność tych aktywów zależy od powodzenia dalszych działań inwestora zmierzających do pozyskania długoterminowych źródeł finansowania tej inwestycji, od sytuacji finansowej i utrzymania płynności powyżej wskazanej spółki a także skuteczności ewentualnego wykorzystania posiadanych gwarancji własnych Elektrim S.A. oraz Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. W przypadku gdyby powyższe założenia i działania nie przyniosły skutków istnieje ryzyko utraty części lub całości powyższej kwoty należności.
- b) Jak przedstawiono szerzej w dodatkowej notce objaśniającej w punkcie 7.2 załączonego sprawozdania finansowego Spółka wykazuje znaczne należności od spółki z grupy znaczącego inwestora. Saldo tych należności, po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i wyłączeniu należności dotyczących kwestii opisanych w punkcie 5a powyżej, wynosi około 22,4 miliona złotych. Spółka podjęła działania zmierzające do zabezpieczenia realizowalności powyższych należności. Realizowalność tych należności jest także uzależniona od sytuacji finansowej i utrzymania płynności powyżej wskazanej spółki. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnieje niepewność co do powodzenia działań podjętych przez Spółkę zmierzających do zrealizowania powyższego salda należności. W przypadku gdyby powyższe założenia i działania nie przyniosły skutków istnieje ryzyko utraty części lub całości powyższej kwoty należności.
- c) 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. 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 okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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.

- d) Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia (z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałego obniżenia wartości tych akcji i udziałów). Grupa Kapitałowa sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej będą różnić się od wyników finansowych Spółki za okres 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 2004 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.

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

Jacek Hryniuk  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9262/6958

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2004 roku