

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (format SA-RS) grupy kapitałowej Eurofaktor („Grupy”), której jednostką dominującą jest Eurofaktor S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) z siedzibą w Mysłowicach, ul. Modrzewskiego 42, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku obejmującego:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 446.992 tysiące złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 2.682 tysiące złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 35.444 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 8.605 tysięcy złotych oraz
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Format załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku („załączone skonsolidowane 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”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy.
3. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o której 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 co do tego, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również



ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej, jak i ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 16 lipca 2004 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem i z objaśnieniami o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenie dotyczyło ujęcia dodatkowego odpisu aktualizującego na należności w kwocie 1.000 tysięcy złotych, wynikającego ze zdarzeń po dniu bilansowym, które jednostka dominująca ujęła w roku 2004, a powinna w roku 2003. Biegły rewident zwrócił uwagę na następujące kwestie:
 - trzy jednostki zależne i cztery stowarzyszone były badane przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych;
 - sprawozdanie finansowe Nowe Technologie sp. z o.o. nie było badane przez biegłych rewidentów;
 - Grupa na dzień 31 grudnia 2003 roku wykazała należności w kwocie 59.414 tysięcy złotych od podmiotów, z którymi Grupę łączyły istotne powiązania właścicielskie, gospodarcze i finansowe. Pełna realizowalność tych należności uzależniona była od sytuacji finansowej powyższych podmiotów, w tym od powodzenia procesów restrukturyzacyjnych realizowanych przez niektóre z nich;
 - jednostka zależna od jednostki dominującej Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A. (GFR) nabyła w 2003 roku akcje Technologii Buczek S.A. (TB), której możliwość funkcjonowania, a w konsekwencji rentowność inwestycji GFR oraz możliwość odzyskania środków zaangażowanych w finansowanie działalności TB bezpośrednio przez Spółkę oraz pośrednio poprzez GFR była uzależniona od uzyskania przez TB dodatkowego finansowania oraz od powodzenia rozpoczętego procesu restrukturyzacji;
 - Grupa wykazała 999 tysięcy złotych należności od przedsiębiorstwa z branży rolnej, które w roku 2004 zaprzestało regularnej obsługi swoich zobowiązań. Grupa nie była w stanie dokładnie ocenić możliwości odzyskania zaangażowanej kwoty. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej utworzona na dzień 31 grudnia 2003 roku rezerwa w wysokości 50% salda zaangażowania odzwierciedlała rzeczywiste ryzyko związane z zaangażowaniem wobec tego dłużnika.
5. Spółka kontroluje 61,28% kapitału podstawowego spółki Vitapol sp. z o.o. Udział aktywów tej spółki w skonsolidowanych aktywach Grupy wynosi 1,5%. Biegły rewident Spółki nie uczestniczył w inwentaryzacji zapasów przeprowadzonej w dniach od 29 do 30 grudnia 2003 roku, gdyż miała ona miejsce zanim nastąpił wybór audytora Spółki. Wartość zapasów na ten dzień wynosiła 1.441 tysięcy złotych. Nie istniały żadne alternatywne procedury, które mogłyby zostać wykonane w celu potwierdzenia stanu zapasów na ten dzień. W związku z powyższym audytor nie był w stanie wypowiedzieć się o wartości zapasów na dzień 31 grudnia 2003 roku, oraz wpływu na rachunek wyników za rok zakończony 31 grudnia 2004.
6. Biegły rewident w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy Cerkolor ograniczył zakres badania, w związku z tym, iż wartość firmy z konsolidacji wykazana w sprawozdaniu finansowym została ustalona w oparciu o wartość księgową udziałów w kapitale własnym na dzień nabycia udziałów jednostek zależnych bez dokonywania wyceny godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych. W związku z tym, wartość firmy jednostek zależnych od Cerkoloru na dzień nabycia w niniejszym sprawozdaniu w wysokości 1.738 tysięcy złotych może istotnie się różnić od wartości wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2004.

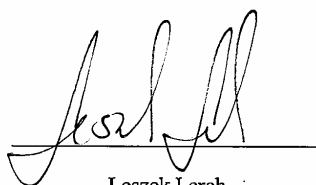
7. Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o których mowa w punktach 5 i 6, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2004 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydany na jej podstawie przepisami;
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą o rachunkowości i wydany na jej podstawie przepisami.
8. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
- (a) Jak przedstawiono w nocie 38.5 dodatkowych informacji i objaśnień załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2004 roku jednostka dominująca wykazała należności w kwocie 91.376 tysięcy złotych od podmiotów, z którymi Spółkę łączą istotne powiązania gospodarcze i finansowe. Na dzień wydania niniejszej opinii tj. 9 sierpnia 2005 podmioty Grupy Eurofaktor SA otrzymały spłaty należności istniejących na dzień 31 grudnia 2004 w wysokości około 70 milionów złotych. Kwota powyższa obejmuje spłatę całości należności od jednego z podmiotów w wysokości około 55 milionów złotych. Grupa kontynuuje współpracę z tym podmiotem po końcu roku, jak przedstawiono w nocie 38.5. Jak opisano w tej samej nocie jeden z podmiotów, o których mowa powyżej, akcjonariusz mniejszościowy Spółki Eurofaktor SA (11,31% udziału w kapitale akcyjnym) w maju 2005 zawarł umowę pożyczki ze Spółką na kwotę 39.000 tysięcy złotych. W ramach tej umowy, kwota należności z dnia 31 grudnia 2004 w wysokości 24.714 tysięcy złotych została zamieniona na długoterminową pożyczkę, z terminem spłaty w roku 2006 (kwota 10.000 tysięcy złotych) oraz 2008 (29.000 tysięcy złotych). Pełna realizowalność należności powstałych w wyniku współpracy z powyższymi podmiotami uzależniona jest od ich sytuacji finansowej, w tym od powodzenia procesów restrukturyzacyjnych oraz planów rozwojowych, jak również od realizacji kontraktów zawartych przez niektóre z nich. W wyniku szczegółowej analizy aktualnej sytuacji finansowej tych podmiotów oraz oceny perspektyw ich rozwoju i możliwości prowadzenia przez nie rentownej działalności w przyszłości, a także zabezpieczeń (w tym majątkowych) dotyczących tych należności, Zarząd Spółki uznał, iż na dzień 31 grudnia 2004 nie istnieje konieczność tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności od tych podmiotów.
- (b) Jak przedstawiono w nocie 53 dodatkowych informacji i objaśnień załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Biegły Rewident zwrócił uwagę na zagrożenie dla kontynuacji działalności przez Fob Daim sp. z o.o., jednostkę zależną pośrednio od Spółki, ze względu na uzależnienie od jednego dostawcy, brak wieloletniej umowy na dzierżawę zajmowanych nieruchomości oraz na stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. Zgromadzenie Wspólników Fob Daim sp. z o.o. podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki. Sprawozdanie finansowe Fob Daim sp. z o.o. wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień 31 grudnia 2004 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby się okazać konieczne, gdyby Spółka nie mogła kontynuować działalności.

- (c) Jak przedstawiono w nocie 53 dodatkowych informacji i objaśnień załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Biegły Rewident zwrócił uwagę na zagrożenie dla kontynuacji działalności przez Technologie Buczek S.A. (TB), spółkę zależną pośrednio od Spółki, ze względu na ujemny kapitał pracujący oraz na stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Spółka otrzymała od jednostki dominującej zapewnienie o wsparciu finansowym Spółki przez okres kolejnych 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe TB wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień 31 grudnia 2004 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby się okazać konieczne, gdyby Spółka nie mogła kontynuować działalności. Ponadto jak przedstawiono w nocie 19.1 dodatkowych informacji i objaśnień TB, pokazała istotne przeterminowane zobowiązania budżetowe. Ze względu na brak harmonogramu spłat tych zobowiązań, istnieje możliwość wystąpienia przez organy skarbowe o natychmiastowe uregulowanie tych zobowiązań.

- (d) Jak przedstawiono w nocie 52 dodatkowych informacji i objaśnień Spółka dokonała korekty błędu podstawowego w bilansie otwarcia. Korekta wynika z ujęcia błędnej wartości godziwej aktywów Technologii Buczek S.A., której akcje zostały nabyte w 2003 roku. Większość środków trwałych, których dotyczyła wycena wartości godziwej była wytworzona ze środków funduszu socjalnego. W wyniku korekty ujemna wartość firmy uległa zmniejszeniu o 10.046 tysięcy złotych, a wartość godziwa środków trwałych i aktywa netto o kwotę 13.479 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2003.
- (e) Sprawozdania finansowe Videograf Edukacja sp. z o.o., Horyzon Finance & Accounting sp. z o.o., stanowiące podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie były badane przez biegłych rewidentów. Łączna wielkość sum bilansowych tych sprawozdań finansowych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 0,8% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.
9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku ("sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy.

10. Do dnia wydania niniejszej opinii skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku nie zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz nie zostało zgłoszone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości.



Leszek Lerch

Biegły rewident
Nr 9886/7364

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



Iwona Kozera

Biegły rewident
Nr 9528/7104

Warszawa, dnia 9 sierpnia 2005 roku