

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

Dla Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Eurofaktor S.A. („Spółki”) z siedzibą w Mysłowicach, ul. Modrzewskiego 42, obejmującego:
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 253.505 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5.092 tysięcy złotych,
 - 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 2.652 tysięcy złotych,
 - 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 15.952 tysięcy złotych oraz
 - informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (politykach) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
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. Spółka nie sporządzała sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku. Dane finansowe za ten okres zostały sporządzone po raz pierwszy na potrzeby prezentacji jako dane porównywalne do sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku przygotowane zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości podlegało naszemu badaniu i z dniem 20 maja 2005 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń, zwracając uwagę na następujące kwestie:

- wykazania w sprawozdaniu finansowym akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia (pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości) oraz faktu, iż wynik finansowy i aktywa netto Grupy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różniły się od odpowiednich wartości w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (zwróciliśmy również uwagę na tą kwestię w niniejszym raporcie w punkcie 8a),
- wykazania na dzień bilansowy należności w kwocie 89.376 tysięcy złotych od podmiotów, z którymi Spółkę łączą istotne powiązania gospodarcze i finansowe, co do których Zarząd Spółki uznał, iż na dzień 31 grudnia 2004 nie istnieje konieczność tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności od tych podmiotów oraz na kwestię kontynuowania przez podmiot zależny od

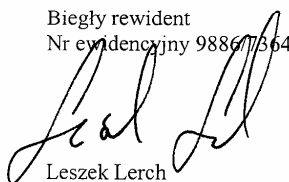
ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. KRS: 0000006468

Spółki, Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A. inwestycji w Technologie Buczek S.A., której zobowiązania względem Spółki na dzień bilansowy wyniosły 15.216 tysięcy złotych. Biegły rewident zwrócił uwagę na zagrożenie kontynuacji działalności tego podmiotu (zwróciliśmy również uwagę na te kwestie w niniejszym raporcie w punkcie 8b i 8c).

5. Jak przedstawiono w nocie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego główny obszar działalności Spółki to faktoring. Spółka w załączonych sprawozdaniach finansowych wykazała w rachunku zysków i strat przychody i koszty z działalności faktoringowej w części operacyjnej jak i części finansowej. Mając na uwadze wymogi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 30 uważamy, iż całość przychodów i kosztów z działalności faktoringowej powinna być zaprezentowana w części operacyjnej rachunku zysków i strat jak przedstawiono w nocie numer 26 dodatkowych informacji i objaśnień.
6. W lipcu 2004 roku Spółka sprzedała posiadane przez siebie udziały Zakładów Gumowych Bytom S.A. do jednostki zależnej – Górnośląskiego Funduszu Restrukturyzacyjnego S.A. Spłata należności z tytułu tej sprzedaży są odroczone do końca 2005 roku i oprocentowane. Spółka wykazała je w pozycji innych należności. Uważamy, iż wierzytelności te w kwocie 4,148 tysięcy złotych powinny być ujęte jako pożyczka.
7. Z wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punktach 5 i 6 przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania zmian w załączonym 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 (łącznie „MSSF”).
8. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - a) Zgodnie z MSSF Spółka powinna zamieścić w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym informację pozwalającą na zidentyfikowanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z którym to jednostkowe sprawozdanie finansowe jest związane. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka jest w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dodatkowo Spółka pokazała w sprawozdaniu finansowym inwestycje z jednostki zależnej i stowarzyszone wg ceny nabycia (pomniejszone o odpisy aktualizujące). Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy kapitałowej będą różnić się istotnie od odpowiednich pozycji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
 - b) Jak przedstawiono w nocie 21 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, na dzień 30 czerwca 2005 roku Spółka wykazała należności w kwocie 125.755 tysięcy złotych od podmiotów branży hutniczej, przemysłowo - górniczej i handlowo - usługowej, z którymi Spółkę łączą istotne powiązania właścicielskie, gospodarcze lub finansowe. Pełna realizowalność tych należności uzależniona jest od sytuacji finansowej powyższych podmiotów, 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 30 czerwca 2005 roku nie istnieje konieczność tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności od tych podmiotów.

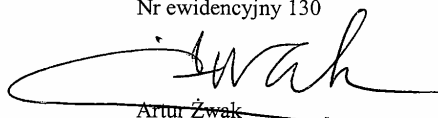
c) Jak opisano w nocie numer 27 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego Spółka posiadała 51,3% udziałów w spółce Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A. Wartość inwestycji wyceniona jest według ceny nabycia i na dzień 30 czerwca 2005 wynosi 13.059 tysięcy złotych. Przyszła realizowalność powyższego aktywa zależy zarówno od rodzaju, jak i skuteczności działań (procesów restrukturyzacyjnych), które Zarządy GFR i spółek zależnych podejmują i zamierzają podjąć w najbliższej przyszłości. Na dzień wydania niniejszego raportu istnieje niepewność co do realizowalności tego aktywa.

Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9886/7364



Leszek Lerch

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



Artur Żwak
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9894/7366

Warszawa, dnia 19 września 2005 roku