

GRUPA KAPITAŁOWA

EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.



SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

na dzień i za okres trzech miesięcy, zakończony 30 września 2009 roku

*sporządzony zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej*

Warszawa, 5 listopada 2009 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU:

Niniejszym Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy prezentowany skonsolidowany raport kwartalny sporządzony na dzień i za okres trzech miesięcy, zakończonych w dniu 30 września 2009 roku odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. oraz jej wynik finansowy. Prezentowany raport zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, a także sytuację Grupy Kapitałowej oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

.....
Mirosław Wierzbowski
Prezes Zarządu

.....
Tadeusz Kufliński
Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Podobas
Wiceprezes Zarządu

PODSTAWOWE INFORMACJE:

Nazwa Emitenta:	EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.
Adres siedziby:	ul. Wiertnicza 107, 02-952 Warszawa
KRS:	0000134613
NIP:	522-10-01-153
REGON:	010721536
Telefon:	+ 48 22 651 63 34
Fax:	+ 48 22 842 27 91
e-mail:	info@efh.com.pl
strona internetowa:	www.efh.com.pl

ZAWARTOŚĆ:

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., sporządzony na dzień i za okres trzech miesięcy, zakończonych w dniu 30 września 2009 roku, zawiera:

- A. Wybrane dane finansowe dotyczące skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2009 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych w dniu 30 września 2009 roku;
- B. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2009 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych w dniu 30 września 2009 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- C. Informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje zgodne z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równorzędne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

A. WYBRANE DANE FINANSOWE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.:

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 30.09.2008	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 30.09.2008
Aktywa razem	237 771	271 107	56 309	79 543
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	164 341	177 907	38 919	52 198
Zobowiązania długoterminowe	105 629	114 618	25 015	33 629
Zobowiązania krótkoterminowe	52 018	55 278	12 319	16 219
Kapitał własny	73 430	93 200	17 390	27 345
Kapitał zakładowy	50 545	50 545	11 970	14 830
Przychody netto ze sprzedaży	23 464	32 031	5 357	9 501
Przychody ogółem	25 239	58 475	5 762	17 345
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 611	1 294	368	384
Zysk (strata) brutto	-16 213	10 598	-3 701	3 144
Zysk (strata) netto	-14 361	7 789	-3 278	2 310
Liczba akcji (w szt.)	25 272 574	25 272 574	25 272 574	25 272 574
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,91	3,69	0,69	1,08
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,57	0,31	-0,13	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 882	2 713	2 028	805
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 708	-33 861	2 901	-10 044
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20 666	12 577	-4 718	3 731
Przepływy pieniężne netto, razem	924	-18 571	211	-5 509

2. DANE DOTYCZĄCE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.:

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 30.09.2008	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 30.09.2008
Aktywa razem	159 586	183 202	37 793	53 752
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	89 812	103 402	21 269	30 338
Zobowiązania długoterminowe	42 936	35 348	10 168	10 371
Zobowiązania krótkoterminowe	45 140	65 151	10 690	19 115
Kapitał własny	69 774	79 800	16 524	23 413
Kapitał zakładowy	50 545	50 545	11 970	14 830
Przychody netto ze sprzedaży	7 375	4 610	1 684	1 367
Przychody ogółem	11 044	10 086	2 521	2 992
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	437	-2 175	100	-645
Zysk (strata) brutto	-12 111	-7 519	-2 765	-2 230
Zysk (strata) netto	-10 143	-6 145	-2 316	-1 823
Liczba akcji (w szt.)	25 272 574	25 272 574	25 272 574	25 272 574
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,76	3,16	0,65	0,93
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,40	-0,24	-0,09	-0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	177	-6 804	40	-2 018
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 993	-23 578	3 194	-6 994
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 243	12 614	-3 252	3 742
Przepływy pieniężne netto, razem	-73	-17 768	-17	-5 271

B. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

1. SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

AKTYWA	stan na dzień 30.09.2009	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 30.09.2008
A. MAJĄTEK TRWAŁY	215 320	217 486	230 518	232 041
I. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, W TYM:	11 006	11 020	14 150	17 858
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych				
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	10 967	10 967	10 967	14 633
3. Inne wartości niematerialne i prawne	39	53	3 183	3 225
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych				
II. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	165 402	164 446	156 445	152 105
1. Środki trwałe	142 759	142 280	137 371	138 736
a. grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	65 567	65 567	65 567	65 567
b. budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	72 565	73 047	63 579	64 441
c. urządzenia techniczne i maszyny	430	498	623	662
d. środki transportu	3 643	2 424	6 653	7 005
e. inne środki trwałe	554	744	949	1 061
2. Środki trwałe w budowie	22 036	21 559	18 455	12 751
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	607	607	619	618
III. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	34 497	33 892	29 187	29 830
1. Od jednostek powiązanych	0			
2. Od pozostałych jednostek	34 497	33 892	29 187	29 830
IV. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	3 661	7 482	30 138	32 075
1. Nieruchomości				
2. Wartości niematerialne i prawne				
3. Długoterminowe aktywa finansowe	3	7 410	28 384	30 321
a. w jednostkach powiązanych, w tym:	0	7 407	28 381	30 318
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	20 974	22 911
– udziały lub akcje w jednostkach zależnych lub współzależnych nieobjętych konsolidacją,				
– udzielone pożyczki		7 407	7 407	7 407
b. w pozostałych jednostkach	3	3	3	3
– udziały lub akcje	3	3	3	3
– inne papiery wartościowe				
– udzielone pożyczki				
– inne długoterminowe aktywa finansowe				
4. Inne inwestycje długoterminowe	3 658	72	1 754	1 754
V. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	754	646	598	173
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	747	636	586	158
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	7	10	12	15
B. AKTYWA OBROTOWE	22 451	32 392	39 611	39 066
I. ZAPASY	342	351	379	426
1. Materiały	304	333	363	413
2. Półprodukty i produkty w toku				
3. Produkty gotowe				

4. Towary	13	13	14	11
5. Zaliczki na poczet dostaw	25	5	2	2
II. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	9 005	16 983	15 752	15 033
1. Należności od jednostek powiązanych	789	1 711	1 177	361
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	292	327	445	293
– do 12 miesięcy	292	327	445	293
– powyżej 12 miesięcy	0			
b. inne	497	1 384	732	68
2. Należności od pozostałych jednostek	8 216	15 272	14 575	14 672
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	5 569	6 460	5 682	6 464
– do 12 miesięcy	5 569	6 460	5 682	6 464
– powyżej 12 miesięcy				
b. z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społ. i zdrowotne oraz innych świadczeń	1 488	2 402	6 027	4 845
c. inne	1 149	6 400	2 866	3 363
d. dochodzone na drodze sądowej	10	10		
III. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	11 762	13 700	21 608	21 446
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 762	13 700	21 608	21 446
a. w jednostkach powiązanych	10 266	12 169	21 030	20 545
– udziały lub akcje	10 266	11 527	20 705	19 710
– inne papiery wartościowe				
– udzielone pożyczki		642	325	835
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
b. w pozostałych jednostkach		0	6	
– udziały lub akcje				
– inne papiery wartościowe				
– udzielone pożyczki			6	
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 496	1 531	572	901
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 496	1 531	572	901
– inne środki pieniężne				
– inne aktywa pieniężne				
2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
IV. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	1 342	1 358	1 872	2 161
AKTYWA RAZEM	237 771	249 878	270 129	271 107

PASYWA	stan na dzień 30.09.2009	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 30.09.2008
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	73 430	73 231	89 017	93 200
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	50 545	50 545	50 545	50 545
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wlk. ujemna)				
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)				
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	26 617	26 617	32 240	33 791
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 871	1 863	1 863	1 765
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 758	8 747	-690	-690
VIII. Zysk (strata) netto	-14 361	-14 541	5 059	7 789
B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI	0			

C. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	164 341	176 647	181 112	177 907
I. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	6 297	8 265	8 098	7 473
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 735	7 853	7 631	7 045
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	
– długoterminowa				
– krótkoterminowa				
3. Pozostałe rezerwy	562	412	467	428
– długoterminowe	0			
– krótkoterminowe	562	412	467	428
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	105 629	107 012	115 765	114 618
1. Wobec jednostek powiązanych				
2. Wobec pozostałych jednostek	105 629	107 012	115 765	114 618
a. kredyty i pożyczki	81 213	83 135	85 786	84 439
b. z tytułu dłużnych papierów wartościowych	21 687	21 855	27 175	27 335
c. inne zobowiązania finansowe	2 604	1 897	2 679	2 719
d. inne	125	125	125	125
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	52 018	60 980	56 699	55 278
1. Wobec jednostek powiązanych	2 685	2 637	465	133
a. z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	161	784	465	133
– do 12 miesięcy	161	784	465	133
– powyżej 12 miesięcy				
b. inne	2 524	1 853	0	
2. Wobec pozostałych jednostek	49 333	58 343	56 234	55 145
a. kredyty i pożyczki	20 916	23 733	28 933	27 733
b. z tytułu dłużnych papierów wartościowych	19 022	25 140	15 640	15 640
c. inne zobowiązania finansowe	2 361	1 577	997	1 434
d. z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	4 129	4 723	6 002	5 097
– do 12 miesięcy	4 129	4 723	6 002	5 097
– powyżej 12 miesięcy				
e. zaliczki otrzymane na dostawy	379	493	345	1 764
f. zobowiązania wekslowe			5	5
g. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 252	1 683	729	894
h. z tytułu wynagrodzeń	336	371	350	266
i. inne	938	623	3 233	2 312
3. Fundusze specjalne				
IV. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	397	390	550	538
1. Ujemna wartość firmy				
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	397	390	550	538
– długoterminowe	381	381	381	
– krótkoterminowe	16	9	169	538
PASYWA RAZEM	237 771	249 878	270 129	271 107

Wartość księgowa	73 430	73 231	89 017	93 200
Liczba akcji (w szt.)	25 272 574	25 272 574	25 272 574	25 272 574
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	2,91	2,90	3,52	3,69
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	31 046 219	31 021 698	30 021 698	29 975 644
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	2,37	2,36	2,97	3,11

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	III O 2009 od 01.07.2009 do 30.09.2009	I-III O 2009 od 01.01.2009 do 30.09.2009	III O 2008 od 01.07.2008 do 30.09.2008	I-III O 2008 od 01.01.2008 do 30.09.2008
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	7 207	23 464	8 817	32 031
– od jednostek powiązanych	520	4 245	0	196
1. Przychody ze sprzedaży produktów	7 117	23 170	8 816	32 022
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	90	294	1	9
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 583	16 338	4 523	21 628
1. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	5 565	16 279	4 522	21 621
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18	59	1	7
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	1 624	7 126	4 294	10 403
D. Koszty ogólnego zarządu	1 546	4 593	4 256	10 713
E. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D)	78	2 533	38	-310
F. Pozostałe przychody operacyjne	62	473	4	1 917
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27	179	-47	1 301
2. Dotacje		0		
3. Inne przychody operacyjne	35	294	51	616
G. Pozostałe koszty operacyjne	553	1 395	70	313
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-31	411		
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	43	43
3. Inne koszty operacyjne	584	984	27	270
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (E+F-G)	-413	1 611	-28	1 294
I. Przychody finansowe	754	1 302	35	24 527
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		0		
– od jednostek powiązanych		0		
2. Odsetki, w tym	95	327	130	430
– od jednostek powiązanych	94	317	118	387
3. Zysk ze zbycia inwestycji	642	944		1 925
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0		
5. Inne	17	31	-95	22 172
I. Koszty finansowe	2 303	19 126	3 830	15 223
1. Odsetki, w tym:	3 441	8 120	2 738	7 665
– dla jednostek powiązanych		5		
2. Strata ze zbycia inwestycji		475		824
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-1 348	9 779	1 094	6 340
4. Inne	210	752	-2	394
K. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (H+I-J)	-1 962	-16 213	-3 823	10 598
L. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (LI.- LII.)		0		
I. Zyski nadzwyczajne		0		
II. Straty nadzwyczajne		0		
M. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		0		
N. Zysk (strata) brutto (K+L-M)	-1 962	-16 213	-3 823	10 598
O. Podatek dochodowy	-2 148	-1 852	-968	3 731
– część bieżąca	79	97	-711	868
– część odroczone	-2 227	-1 949	-257	2 863
P. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności (zyski) straty mniejszości	-6		1 107	922
R. Zysk (strata) netto	180	-14 361	-1 748	7 789

Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-17 091		8 716
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	25 272 574	25 272 574	25 272 574	25 272 574
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	-0,57	-0,07	0,31
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	31 046 219	31 046 219	29 975 644	29 975 644
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	-0,46	-0,04	0,34

3. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	III Q 2009 od 01.07.2009 do 30.09.2009	I-III Q 2009 od 01.01.2009 do 30.09.2009	2008 od 01.01.2008 do 31.12.2008	I-III Q 2008 od 01.01.2008 do 30.09.2008
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	73 231	89 017	96 718	96 718
– korekty błędów podstawowych		-1 245	-620	-620
I.a. Kapitał własny na początek okresu po korektach	73 231	87 772	96 098	96 098
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	50 545	50 545	50 455	50 455
1.1. Zmiany kapitału podstawowego				
a. zwiększenia (z tytułu)	0	0	90	90
– wydania udziałów (emisji akcji)			90	90
b. zmniejszenie (z tytułu)				
– umorzenia udziałów (akcji)				
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	50 545	50 545	50 545	50 545
2. Należne wpływy na kapitał podstawowy na koniec okresu				
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy				
a. zwiększenie (z tytułu)				
b. zmniejszenie (z tytułu)				
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu				
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu				
a. zwiększenie				
b. zmniejszenie				
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu				
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	26 617	32 240	25 420	25 420
4.1. Zmiany kapitału zapasowego				
a. zwiększenie (z tytułu)	0	1 249	12 160	12 160
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej			104	104
– przejęcia 100%kontroli w jednostce zależnej				
– z podziału zysku (statutowo)		1 249	12 056	12 056
– z połączenia spółki zależnej				
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo nominalną wartość)				
b. zmniejszenie (z tytułu)	0	6 872	5 340	3 789
– upublicznienie spółki			268	268
– sprzedaż spółki zależnej			824	824
– pokrycia straty		6 872	621	621
– połączenie jednostek			3 627	2 076
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	26 617	26 617	32 240	33 791
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu				
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				
a. zwiększenie (z tytułu)				
b. zmniejszenie (z tytułu)				
– zbycia środków trwałych				
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	1 863	1 863	7 685	7 685
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych				
a. zwiększenie (z tytułu)	8	8	2 472	2 374
– wyceny programu opcji pracowniczych			1 836	1 738
– opłaconych obligacji pracowniczych	8	8		
– doprowadzenia aktywów do wartości godziwej			616	616

– sprzedaż udziałów				
– pozostałe			20	20
b. zmniejszenie (z tytułu)	0	0	8 294	8 294
– ostatecznego rozliczenia nabycia spółki zależnej			7 554	7 554
– doprowadzenia aktywów do wartości godziwej			616	616
– pozostałe			20	20
– przeniesienie na kapitał zapasowy wartości akcji powyżej wartości nominalnej (program opcji pracowniczych)			104	104
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 871	1 871	1 863	1 765
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	8 747	4 369	13 158	13 158
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	13 776	15 026	13 848	13 848
– korekty błędów podstawowych				
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	13 776	15 026	13 848	13 848
a. zwiększenie (z tytułu)				
– wynik za rok bieżący przejętych spółek				
– podziału zysku z lat ubiegłych				
b. zmniejszenie (z tytułu)	0	1 250	12 056	12 056
– przeznaczenia na kapitał zapasowy		1 250	12 056	12 056
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	13 776	13 776	1 792	1 792
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	5 029	10 656	2 483	2 483
– korekta doprowadzająca do ostatecznego wyniku za 2007				
– korekty błędów podstawowych		1 245	620	620
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	5 029	11 901	3 103	3 103
a. zwiększenie (z tytułu)				
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				
b. zmniejszenie (z tytułu)	11	6 883	621	621
– pokrycie z kapitału zapasowego		6 872	621	621
– sprzedaż spółki zależnej	11	11		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	5 018	5 018	2 482	2 482
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	8 758	8 758	-690	-690
8. Wynik netto	-14 361	-14 361	5 059	7 789
a. zysk netto			5 059	7 789
b. strata netto	14 361	14 361		
c. odpisy z zysku				
II. Kapitał własny za koniec okresu (BZ)	73 430	73 430	89 017	93 200
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia netto)	73 430	73 430	89 017	93 200

4. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	III O 2009 od 01.07.2009 do 30.09.2009	I-III O 2009 od 01.01.2009 do 30.09.2009	III O 2008 od 01.07.2008 do 30.09.2008	I-III O 2008 od 01.01.2008 do 30.09.2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	180	-14 361	-1 748	7 789
II. Korekty razem	8 046	23 243	8 299	-5 076
udział w zyskach stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	6		-1 107	-922
1. Amortyzacja w tym:	1 650	4 636	855	4 264
odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych				
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-105	169	-124	10
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 346	7 793	2 608	7 235
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-2 047	9 543	5 082	3 981
5. Zmiana stanu rezerw	-1 968	-1 801	-187	779
6. Zmiana stanu zapasów	9	37	-39	10
7. Zmiana stanu należności	7 373	1 437	-154	342
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-302	1 039	1 770	-16 629
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-85	221	-405	-4 146
10. Inne korekty	169	169		
III. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 226	8 882	6 551	2 713
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	10 588	21 907	763	12 836
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	611	3 335	384	2 726
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Z aktywów finansowych, w tym:	9 872	18 456	379	10 090
a. w jednostkach powiązanych	9 867	18 451	359	10 070
– zbycie aktywów finansowych	9 857	18 441		6 451
– dywidendy i udziały w zyskach			295	295
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			64	2 734
– odsetki	10	10		590
– inne wpływy z aktywów finansowych				
b. w pozostałych jednostkach	5	5	20	20
– zbycie aktywów finansowych				
– dywidendy i udziały w zyskach				
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
– odsetki	5	5	20	20
– inne wpływy z aktywów finansowych				
4. Inne wpływy inwestycyjne	105	116		20
II. Wydatki	4 350	9 199	3 585	46 697
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	872	4 947	3 153	28 873
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			432	432
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3 500	3 500	0	17 392
a. w jednostkach powiązanych	0	0	0	17 392
– nabycie aktywów finansowych				13 817

– udzielone pożyczki długoterminowe				3 575
b. w pozostałych jednostkach	3 500	3 500	0	0
– nabycie aktywów finansowych	3 500	3 500		
– udzielone pożyczki długoterminowe				
4. Inne wydatki inwestycyjne	-22	752		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	6 238	12 708	-2 822	-33 861
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	32 196	42 604	4 842	37 223
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2. Kredyty i pożyczki	195	6 099	4 842	37 223
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	32 000	36 500		
4. Inne wpływy finansowe	1	5		
II. Wydatki	46 695	63 270	11 982	24 646
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 902	18 720	8 222	15 458
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	36 106	36 426	160	480
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			546	623
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	299	709		
8. Odsetki	3 138	7 165	3 054	7 955
9. Inne wydatki finansowe	250	250		130
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-14 499	-20 666	-7 140	12 577
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-35	924	-3 411	-18 571
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-35	924	-3 411	-18 571
F. Środki pieniężne na początek okresu.	1 531	572	4 312	19 472
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-)D, w tym:	1 496	1 496	901	901
– o ograniczonej możliwości dysponowania				

C. INFORMACJA DODATKOWA

A. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A. ZA III KWARTAŁ 2009 ROKU:

1.1. ZESTAWIENIE ZMIAN W STRUKTURZE AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

A. AKTYWA

Rzeczowe aktywa trwałe to zasadniczy element struktury aktywów, na który składają się budynki hotelowe, grunty a także posiadany przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. majątek ruchomy. Wzrost pozycji rzeczowych aktywów wynikał przede wszystkim z zakończenia rozbudowy Hotelu Masuria i przeniesienia skapitalizowanych nakładów inwestycyjnych na środki trwałe rozpoczynając tym samym ich amortyzację. W ramach aktywów trwałych (inwestycje długoterminowe) wpływ na zmniejszenie w odniesieniu do badanego okresu roku poprzedniego miała przede wszystkim sprzedaż 100% udziałów spółki celowej Centrum Konferencyjne Falenty Sp. z o.o., a także sprzedaż całego portfela akcji spółki EFH-Żurawie Wieżowe S.A. W dniu 14 maja 2009 roku Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. podjął Uchwałę dotyczącą sprzedaży pakietu akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. w terminie do końca 2009 roku. W związku z podjętą Uchwałą akcje EFH Żurawie Wieżowe S.A. w sprawozdaniu finansowym przekwalifikowane zostały z długoterminowych do krótkoterminowych aktywów finansowych (o zamiarze sprzedaży całego portfela akcji spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. informował w skonsolidowanym raporcie półrocznym opublikowanym w dniu 21 sierpnia 2009 roku).

AKTYWA	I-III Q 2009	I-III Q 2008	ZMIANA %
AKTYWA TRWAŁE	215 320	232 041	-7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>91%</i>	<i>86%</i>	
Wartości niematerialne i prawne	11 007	17 858	-38%
Rzeczowe aktywa trwałe	165 402	152 105	9%
Należności długoterminowe	33 447	29 829	16%
Inwestycje długoterminowe	3 661	32 075	-89%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	753	174	
AKTYWA OBROTOWE	22 450	39 066	-43%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>9%</i>	<i>14%</i>	
Zapasy	342	426	-20%
Należności krótkoterminowe	9 005	15 033	-40%
Inwestycje krótkoterminowe	11 762	21 446	-45%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 342	2 161	-38%
AKTYWA RAZEM	237 771	271 107	-12%

B. PASYWA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU GRUPY KAPITAŁOWEJ EFH S.A.

Zmiana po stronie kapitału zapasowego w odniesieniu do analizowanego kwartału roku poprzedniego wynika z przeznaczenia kapitału zapasowego na pokrycie straty, przede wszystkim w spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Redukcja zobowiązań długo i krótkoterminowych wynika przede wszystkim z faktu dokonanej przez Emitenta w trzecim kwartale 2009 roku całkowitej spłaty kredytu zarówno w Banku Millennium S.A., jak również w Banku BGŻ S.A, a także z wykupu obligacji, o czym Emitent informuje w punkcie 4 niniejszego sprawozdania.

PASYWA	I-III Q 2009	I-III Q 2008	ZMIANA %
KAPITAŁ WŁASNY	73 431	93 199	-21%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>31%</i>	<i>34%</i>	
Kapitał zakładowy	50 545	50 545	0%
Kapitał zapasowy	26 617	33 791	-21%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 871	1 765	6%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 758	-690	n/d
Zysk (strata) netto	-14 361	7 789	-284%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	164 339	177 908	-8%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>69%</i>	<i>66%</i>	
Rezerwy na zobowiązania	6 297	7 473	-16%
Zobowiązania długoterminowe	105 630	114 618	-8%
Zobowiązania krótkoterminowe	52 016	55 279	-6%
Rozliczenia międzyokresowe	397	538	-26%
PASYWA RAZEM	237 771	271 107	-12%

1.2. ZESTAWIENIE ZMIAN W STRUKTURZE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

W okresie trzech pierwszych kwartałów 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie niższym od analogicznego okresu roku ubiegłego o 27%. Spadek przychodów w trzech kwartałach 2009 w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika z inkorporacji Centrum Falenty Sp. z o.o do Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. (raport bieżący nr 95/2008 z dnia 19 grudnia 2008 roku) w konsekwencji, wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Centrum Konferencyjnego Falenty Sp. z o.o., która to spółka następnie została sprzedana przez Emitenta (raport bieżący nr 13/2009 z dnia 4 marca 2009 roku).

Mimo trudnej sytuacji makroekonomicznej Emitent konsekwentnie realizuje przyjętą na początku roku strategię optymalizacji kosztów i maksymalizacji korzyści ekonomicznych – marży EBIDTA. Powyższe przyniosło wymierne efekty, co odzwierciedla redukcja kosztów na poziomie operacyjnym o 42% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, a także utrzymywana już od pierwszego półrocza marża EBIDTA na bardzo dobrym poziomie 30,6 %.

Wygenerowana starta netto na poziomie Grupy Kapitałowej Emitenta jest przede wszystkim w całości wynikową reklasyfikacji inwestycji długoterminowych w zakresie akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. do krótkoterminowych dopuszczonych do sprzedaży. Oznaczało to, że dotychczasowy kurs akcji zatrzymany zgodnie z MSR 39 musiał zostać uwolniony, a akcje, które w pierwszym półroczu 2009 roku zostały przeszacowane w oparciu o notowania giełdowe na dzień 30 czerwca 2009 roku, wygenerowały stratę już po pierwszym półroczu na poziomie jednostkowego sprawozdania.

W trzecim kwartale 2009 roku Emitent wykorzystując dobrą koniunkturę dla portfela akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. dokonał sprzedaży całego pakietu akcji, co w efekcie doprowadziło do zniwelowania straty na poziomie jednostkowego sprawozdania Emitenta do wysokości (10.143) zł w odniesieniu do wyniku półrocza 2009 roku, z czego 95% stanowi wygenerowana strata na pakiecie akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I-III Q 2009	I-III Q 2008	ZMIANA %
Przychody GRUPA	23 465	32 031	-27%
Koszty działalności operacyjnej bez amortyzacji	16 296	28 076	-42%
EBIDTA	7 169	3 954	81%
amortyzacja	4 636	4 264	9%
ZYSK (STRATA) SPRZEDAŻY	2 533	(310)	n/d
Pozostałe przychody operacyjne	473	1 918	-75%
Pozostałe koszty operacyjne	1 395	313	346%
EBIT -Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 611	1 295	24%
Przychody finansowe	1 302	24 527	-95%
Koszty finansowe	19 126	15 224	26%
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	(16 213)	10 598	n/d
ZYSK (STRATA) BRUTTO	(16 213)	10 598	n/d
Podatek dochodowy	(1 852)	3 731	n/d
Zysk/Strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		922	n/d
ZYSK (STRATA) NETTO	(14 361)	7 789	n/d
MARŻA EBIT(EBIT/PRZYCHODY)	7%	4%	3pp
MARŻA EBIDTA(EBIDTA/PRZYCHODY)	30,6%	12,3%	18,2pp

n/d – niepodzielność danych

1.3. ZESTAWIENIE ZBIORCZE PODSTAWOWYCH PARAMETRÓW HOTELOWYCH:

1. OBŁOŻENIE:

Wskaźniki obłożenia w większości hoteli należących do Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. w III kwartale 2009 roku wykazują tendencję wzrostową w stosunku do III kwartału 2008 roku. Jest to wynikiem poprawienia strategii sprzedaży i ofert promocyjnych hoteli. Przewiduje się, że powyższe działania będą miały także istotny wpływ na wyniki hoteli w całym 2009 roku.

OBŁOŻENIE	IIIQ 2009	IIIQ 2008	ZMIANA %
HOTEL KRÓL KAZIMIERZ ****	51%	48%	3pp
HOTEL MASURIA ****	57%	38%	19pp
HOTEL ŁEBA ***	73%	61%	12pp

2. ADR (Average Daily Rate):

Średnia cena za jeden sprzedany pokój (z ang. ADR – Average Daily Rate lub ARR – Average Room Rate) jest to przychód ze sprzedaży pokoi w danym okresie podzielony przez liczbę sprzedanych pokoi w tym samym okresie. Jest to cena netto pokoju bez śniadania.

ADR	IIIQ 2009	IIIQ 2008	ZMIANA %
HOTEL KRÓL KAZIMIERZ ****	312	385	-19pp
HOTEL MASURIA ****	183	287	-36pp
HOTEL ŁEBA ***	266	318	-16pp

Efektom uzyskania tendencji wzrostowej parametrów obłożenia hoteli była konieczność dostosowania ofert cenowych do realiów makroekonomicznych i otoczenia rynku.

3. RevPAR (Revenue Per Available Room):

Przychód na jeden dostępny pokój (z ang. RevPAR – Revenue Per Available Room) jest to najważniejszy wskaźnik pokazujący efektywność sprzedaży noclegów. Liczony jest jako iloczyn frekwencji i średniej ceny za jeden sprzedany pokój (ADR) lub jako iloraz przychodów ze sprzedaży pokoi i zdolności eksploatacyjnej.

RevPar	IIIQ 2009	IIIQ 2008	ZMIANA %
HOTEL KRÓL KAZIMIERZ ****	167	185	-10pp
HOTEL MASURIA ****	105	138	-24pp
HOTEL ŁEBA ***	200	194	3pp

2. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO:

Niniejszy skonsolidowany raport kwartalny sporządzony został zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

W III kwartale 2009 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do opublikowanych sprawozdań finansowych na dzień 31.12.2008 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku sporządzone zostało zgodnie z MSR 34 z uwzględnieniem zmian aktualizujących MSR 39.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zaprezentowane zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. oraz wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie odnotowano żadnych przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności. Wybrane dane finansowe w okresie objętym sprawozdaniem finansowym przeliczone zostały na EURO według następujących kursów NBP:

OKRES / KURS	KURS ŚREDNI	KURS NA KONIEC OKRESU
01.01.2008 – 30.09.2008	3,3712	3,4083
01.01.2008 – 31.12.2008	3,5166	4,1724
01.01.2009 – 30.09.2009	4,3804	4,2226

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE:

Działalność spółek Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., podobnie jak działalność większości podmiotów z branży hotelarskiej charakteryzuje się dużą sezonowością, która uwarunkowana jest przede wszystkim wzrostem popytu na produkty i usługi turystyczne zwłaszcza w drugim i trzecim kwartale roku. Najmniejsza zaś część przychodów ze sprzedaży osiągnięta jest w pierwszym kwartale, gdyż ze względu na zmienną w tym okresie pogodę, frekwencja gości jest tradycyjnie niższa. Zarówno Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. jak i spółki Grupy Kapitałowej starają się niwelować wpływ sezonowości wprowadzając do sprzedaży w pierwszym i czwartym kwartale promocyjne oferty skoncentrowane na usługach konferencyjno – hotelowych, SPA oraz innych usługach w większym stopniu niezależnych od pogody.

4. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

4.1. EMISJE OBLIGACJI:

A. Emisja obligacji serii G, I, J:

W dniu 14 lipca 2009 roku Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. dokonał przydziału obligacji serii G zamiennych na akcje serii I, obligacji zwykłych serii I oraz obligacji zwykłych serii J, o łącznej wartości nominalnej obligacji 30 mln zł. Więcej informacji dotyczących w/w emisji znajduje się w raporcie bieżącym nr 32/2009 z dnia 15 lipca 2009 roku oraz w raporcie bieżącym nr 44/2009 z dnia 15 września 2009 roku.

B. Emisja obligacji serii K:

W dniu 29 lipca 2009 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. wyemitował 200 obligacji zwykłych na okaziciela serii K, przydzielonych przez Emitenta w dniu 29 lipca 2009 roku. Łączna wartość nominalna obligacji serii K to 2.000.000 zł. Podstawą emisji obligacji serii K jest Uchwała nr 1 Zarządu Spółki z dnia 27 lipca 2009 roku.

C. Emisja obligacji serii L:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 października 2009 roku podjęło Uchwałę nr 6 w sprawie emisji obligacji. Emisja obligacji ma na celu pozyskanie środków na realizację strategicznych projektów Spółki oraz sfinansowanie jej bieżącej działalności. Zgodnie z treścią uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wyemitowanych zostało od 10 do 100 obligacji na okaziciela zbywalnych serii L, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 200.000 zł, a łączna wartość nominalna emisji obligacji wynosi od 2.000.000 zł do 20.000.000 zł. O w/w emisji obligacji Emitent informował w raporcie bieżącym nr 49/2009 z dnia 8 października 2009 roku.

4.2. WYKUP I SPŁATY OBLIGACJI:

A. Wykup obligacji serii B:

W dniu 3 lipca 2009 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. dokonał wykupu wyemitowanych w 2007 roku obligacji serii B, o wartości nominalnej 30 mln zł, z prawem zamiany na akcje zwykłe na okaziciela serii D. Obligacje serii B zostały wykupione przez Emitenta z uwagi na nieskorzystanie przez obligatariuszy z prawa zamiany posiadanych obligacji na akcje.

B. Częściowy wykup obligacji serii A:

W dniu 4 września 2009 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. dokonał, zgodnie z przyjętym harmonogramem, częściowego wykupu 16.000 obligacji hipotecznych serii A w kwocie 10 zł za jedną obligację, tj. 160.000 zł. Obligacje hipoteczne serii A notowane są na rynku regulowanym MTS-CeTO.

C. Częściowy wykup obligacji serii I:

W dniu 14 października 2009 roku, zgodnie z warunkami emisji obligacji, Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. dokonał znaczącego (85% wartości nominalu) wykupu obligacji serii I.

5. WYPŁACONE DYWIDENDY Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE:

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem tj. w trzecim kwartale 2009 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. nie wypłacał ani też nie zadeklarował wypłaty dywidendy.

6. PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI LUB SEGMENTY GEOGRAFICZNE:

GRUPA KAPITAŁOWA EFH S.A.	PRZYCHODY NARASTAJĄCO 2009		PRZYCHODY NARASTAJĄCO 2008	
	za III QSr (w tys. zł)	za II QSr (w tys. zł)	za III QSr (w tys. zł)	za II QSr (w tys. zł)
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	23 170	16 053	32 022	23 206
działalność hotelarska	16 358	10 446	27 649	19 954
leasing/dzierżawa	2 100	1 470	2 898	1 998
obróć papierami wartościowymi na własny rachunek				
pozostałe przychody	4 712	4 137	1 475	1 254
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW	294	204	9	8
sprzedaż nieruchomości				
pozostała sprzedaż	294	204	9	8
RAZEM	23 464	16 257	32 031	23 214

7. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO:

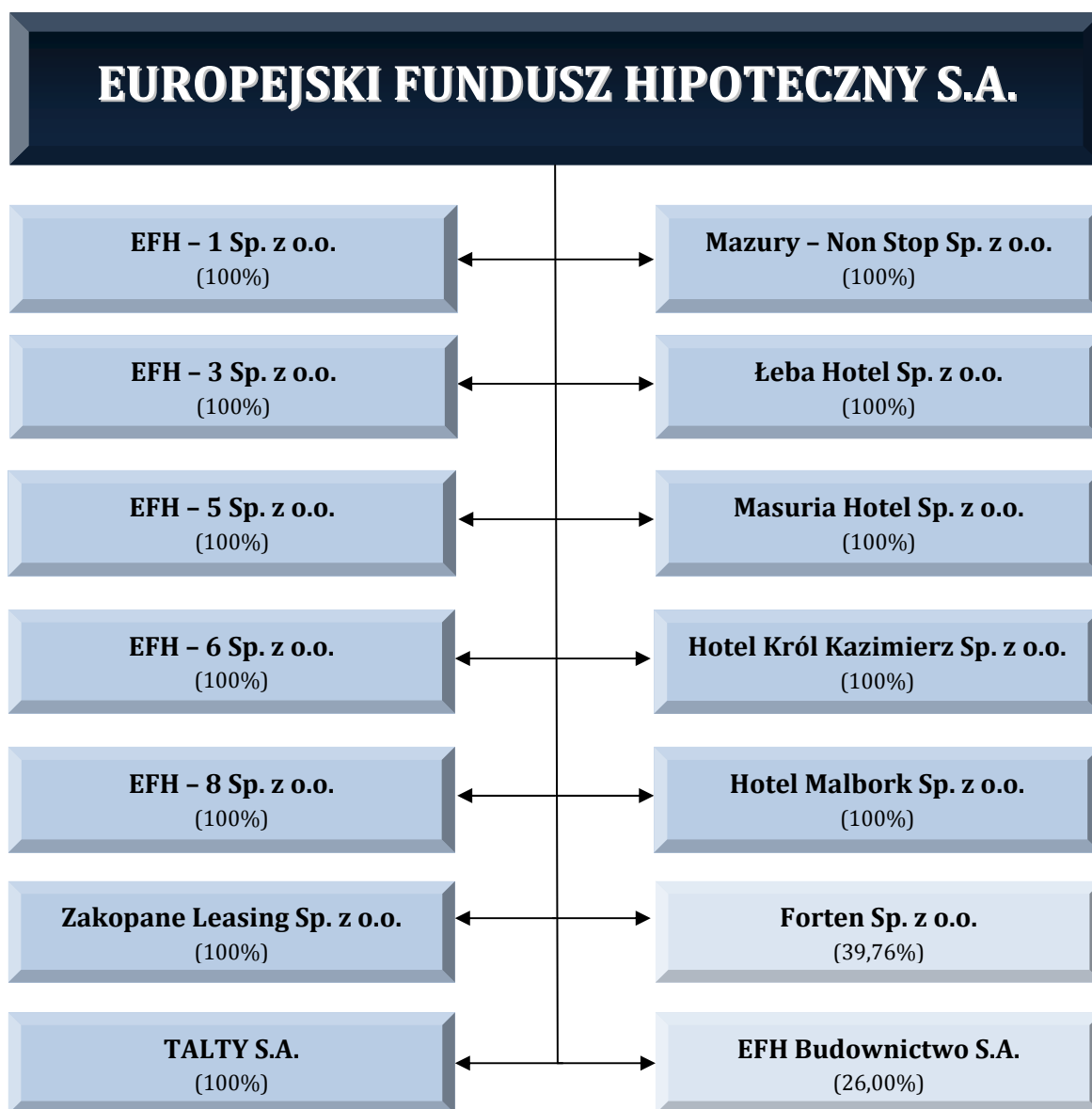
Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego tj. od dnia 31 grudnia 2008 roku nie miały miejsca jakiegokolwiek zmiany zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych.

8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI:

Według stanu na dzień 30 września 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. wchodziły następujące Spółki prawa handlowego:

GRUPA KAPITAŁOWA EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.			
Nazwa spółki	Kapitał zakładowy	% udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym	% udziału jednostki dominującej na Walnym Zgromadzeniu
JEDNOSTKA DOMINUJĄCA:			
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	50.545.148 zł	-	-
PODMIOTY ZALEŻNE:			
EFH – 1 Sp. z o.o.	50.000 zł	100%	100%
EFH – 3 Sp. z o.o.	50.000 zł	100%	100%
EFH – 5 Sp. z o.o.	50.000 zł	100%	100%
EFH – 6 Sp. z o.o.	410.000 zł	100%	100%
EFH – 8 Sp. z o.o.	60.000 zł	100%	100%
Zakopane Leasing Sp. z o.o.	50.000 zł	100%	100%
TALTY S.A.	1.000.000 zł	100%	100%
Mazury – Non Stop. Sp. z o.o.	20.209.000 zł	100%	100%
Łeba Hotel Sp. z o.o.	590.000 zł	100%	100%
Masuria Hotel Sp. z o.o.	1.502.500 zł	100%	100%
Hotel Król Kazimierz Sp. z o.o.	300.000 zł	100%	100%
Hotel Malbork Sp. z o.o.	9.645.000 zł	100%	100%
PODMIOTY STOWARZYSZONE:			
Forten Sp. z o.o.	83.000 zł	39,76%	39,76%
EFH Budownictwo S.A.	1.000.000 zł	26,00%	26,00%

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. wraz z informacją o procentowym udziale Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na Walnym Zgromadzeniu danej spółki, na dzień bilansowy tj. na dzień 30 września 2009 roku:



OPIS PODMIOTÓW WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA:

IEDNOSTKA DOMINUJĄCA:

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000134613. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 107, 02-952 Warszawa. Kapitał zakładowy Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. zarówno na dzień bilansowy tj. na dzień 30 września 2009 roku jak i na dzień przekazania niniejszego sprawozdania tj. na dzień 5 listopada 2009 roku, wynosi 54.545.148 zł.

Podstawowym przedmiotem działalności Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. jest nabywanie i realizowanie inwestycji w zakresie projektów hotelowych w standardzie 3 – 5 gwiazdek z zapleczem konferencyjno – szkoleniowym i/lub funkcją SPA oraz prowadzenie projektów inwestycyjnych w segmencie całorocznych apartamentów wakacyjnych w bezpośrednim sąsiedztwie własnych nieruchomości hotelowych.

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. swoją działalność operacyjną prowadzi poprzez spółki celowe, w których posiada znaczące udziały, pozwalające skutecznie oddziaływać na ich działalność. Obecne działania Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. oparte są na optymalizacji portfola i na działalności asset management. Poszukując inwestorów, chcących uczestniczyć w przedsięwzięciach inwestycyjnych, Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. aktywnie promuje aktywa i kluczowe rozpoczęte inwestycje.

Spółka debiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych 21 grudnia 2007 roku. W związku z notowaniem akcji na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz wyemitowanych przez EFH S.A. Obligacji Hipotecznych na rynku regulowanym MTS-CeTO, Emitent podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z ustawy o ofercie, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz Regulaminu obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO.

OPIS SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA:

A. Spółki podlegające konsolidacji metodą pełną:

1. EFH-1 Sp. z o.o.

EFH-1 Sp. z o.o. powstała w grudniu 2001 roku z kapitałem zakładowym 50.000 zł, objętym w całości przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Jest to spółka celowa realizująca transakcję opartą na zakupie oraz 10-letniej umowie dzierżawy zwrotnej nieruchomości położonej w Konstancinie – Jeziornej przy ul. Głowackiego 3/5 spółce Centrum Promocji Kadr Sp. z o.o. Wartość inwestycji to 16.000.000 zł. Inwestycja została zrealizowana poprzez emisję 10-letnich Obligacji Hipotecznych notowanych na MTS-CeTO.

2. EFH-3 Sp. z o.o. (spółka sprzedana po dacie bilansu okresu sprawozdawczego, w dniu 03.11.2009 roku)

Spółka EFH-3 Sp. z o.o. została powołana przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w styczniu 2004 roku na podstawie art. 388 § 3 Kodeksu spółek handlowych, z kapitałem podstawowym 50.000 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. posiada 100% udziałów w spółce EFH-3 Sp. z o.o. Spółka prowadzi projekt inwestycyjny dotyczący wydzierżawienia na okres 25 lat firmie LUKOIL Polska Sp. z o.o. nieruchomości stacji benzynowej w Piasecznie.

3. EFH-5 Sp. z o.o.

EFH-5 Sp. z o.o. powstała w listopadzie 2004 roku. Przedmiotem działalności Spółki było rozporządzanie nieruchomością zabudowaną położoną w Zakopanem przy ul. Krupówki 30, stanowiącą działki gruntu o łącznej powierzchni 0,2205 ha zabudowane trzypiętrowym budynkiem hotelowo – gastronomicznym „Morskie Oko” o łącznej powierzchni użytkowej 6294 m². Obecnie Spółka nie prowadzi działalności.

4. EFH-6 Sp. z o.o.

Spółka celowa powstała w grudniu 2004 roku, z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000 zł w całości objętym przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. EFH-6 Sp. z o.o. to spółka celowa powołana do emisji i obsługi komercyjnych obligacji hipotecznych, a także do prowadzenia projektów finansowania nieruchomości. W 2007 roku kapitał zakładowy został podniesiony do kwoty 410.000 zł. Obecnie Spółka nie prowadzi działalności.

5. EFH-8 Sp. z o.o.

EFH-8 Sp. z o.o. powstała w czerwcu 2006 roku z kapitałem zakładowym 60.000 zł, w całości objętym przez EFH S.A., jako spółka celowa i główny operator transakcji leasingu nieruchomości. Obecnie EFH-8 Sp. z o.o. prowadzi projekt leasingu nieruchomości Hotelu Millenium w Bochni. Hotel mieści się w budynku hotelowo – szkoleniowym, rozbudowanym i zmodernizowanym w latach 1999-2000, charakteryzującym się wysoką klasą wykończenia, oferującym 80 komfortowych pokoi oraz 9 sal konferencyjnych.

6. Zakopane Leasing Sp. z o.o.

Spółka celowa z siedzibą w Zakopanem została założona w marcu 2005 roku z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000 zł, w całości objętym przez EFH Leasing Spółka z o.o. W marcu 2008 roku nastąpiło przyłączenie EFH Leasing Sp. z o.o. do EFH S.A. i od tego momentu jedynym udziałowcem spółki Zakopane Leasing Sp. z o.o. jest Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie projektów leasingowych prowadzonych na terenie Zakopanego i okolic.

7. TALTY S.A.

Spółka celowa z kapitałem zakładowym w wysokości 1.000.000 zł, w całości objętym przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. TALTY S.A., to spółka będąca właścicielem nieruchomości położonej w miejscowości Tałty koło Mikołajek (sąsiadującej z nieruchomością należącą do Mazury – Non Stop Sp. z o.o.), na której planowana jest budowa kompleksu apartamentów wakacyjnych. Teren inwestycyjny będący w posiadaniu Spółki stanowi uzupełnienie oferty Emitenta w relacji do rozpoczętej budowy centrum konferencyjno – hotelowego Sheraton Mazury Lakes Resort na sąsiedniej działce.

8. Mazury – Non Stop Sp. z o.o.

Mazury – Non Stop Sp. z o.o. powstała w grudniu 2007 roku z kapitałem zakładowym w wysokości 16.330.000 zł. W listopadzie 2008 roku na wniosek Spółki, Marszałek Województwa Warmińsko – Mazurskiego wydał promesę o zakwalifikowaniu hotelu do kategorii pięciogwiazdkowej. Hotel będzie posiadał 283 klucze, 2.200 m² powierzchni konferencyjnej, basen kryty, SPA, centrum rekreacyjne, 2 restauracje, kawiarnie i inne obiekty.

9. MASURIA HOTEL Sp. z o.o.

Spółka pod pierwotną nazwą WARMIA LIVE Sp. z o.o. została zawiązana w czerwcu 2003 roku. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność hotelarska. Podstawowym obiektem, w którym Spółka prowadzi działalność jest Hotel Masuria położony w miejscowości o charakterze rekreacyjnym Worliny, w województwie warmińsko – mazurskim. Hotel dysponuje 150 całorocznymi miejscami noclegowymi w eleganckich pokojach oraz apartamentach, restauracją oraz klubem nocnym. Na skutek przeprowadzonej w 2008 roku rozbudowy hotelu, obiekt dostosowany został do potrzeb wynikających z oczekiwania klientów w zakresie pojemności i funkcjonalności sal konferencyjnych.



10. Hotel Król Kazimierz Sp. z o.o.

Spółka powstała w grudniu 2003 roku pod pierwotną nazwą Alliance – Holding Sp. z o.o. Podstawowym obiektem, w którym Spółka prowadzi działalność operacyjną jest Hotel Król Kazimierz w Kazimierzu Dolnym nad Wisłą, który zbudowany został w 2006 roku. Hotel oferuje 230 miejsc noclegowych w 115 pokojach, sale konferencyjne na łącznie 800 osób oraz usługi związane z rekreacją i SPA. Hotel dysponuje także restauracją oraz klubem nocnym.



11. Hotel Malbork Sp. z o.o.

Spółka pod pierwotną nazwą EFH-9 Sp. z o.o. została zawiązana w sierpniu 2006. W budynku zaprojektowano 175 pokoi hotelowych oraz pomieszczenia handlowe, sale konferencyjne, SPA, kawiarnię, bar i basen. Projekt zakłada 20 miejsc parkingowych naziemnych oraz 140 w pomieszczeniach podziemnych.

B. Spółki podlegające konsolidacji metodą praw własności:

1. EFH Budownictwo S.A.

EFH Budownictwo S.A. została zawiązana w grudniu 2007 roku z kapitałem zakładowym w wysokości 500.000 zł. W czerwcu 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 1.000.000 zł. Celem zawiązania spółki akcyjnej było zarządzanie i realizowanie inwestycji budowlanych. Działalność Spółki polega na zastępstwie inwestorskim w projektach budowy hoteli.

C. Spółki wyłączone z konsolidacji:

Konsolidacją nie są objęte jednostki zarówno zależne jak i stowarzyszone, które nie są istotne z punktu widzenia sumy bilansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. Spółki wyłączone z konsolidacji zaprezentowano poniżej:

1. Łeba Hotel Sp. z o.o.

Łeba Hotel Sp. z o.o. została zawiązana w listopadzie 2006 roku. Podstawowym obiektem działalności jest Hotel Łeba położony w kurorcie Łeba przy ul. Nadmorskiej 9b, w odległości 200 m od plaży morskiej i około 1 km na wschód od centrum miasta. Hotel jest jedynym w okolicy obiektem o standardzie trzygwiazdkowym, oferującym 146 miejsc noclegowych w 73 pokojach.



2. FORTEN Sp. z o.o.

Forten Sp. z o.o. to spółka stowarzyszona, z kapitałem zakładowym w wysokości 83.000 zł. Siedziba Spółki mieści się w Gdyni przy ul. Władysław IV 43. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest doradztwo w zakresie realizacji inwestycji hotelarskich.

9. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI:

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. tj. od dnia 1 lipca 2009 roku do dnia 30 września 2009 roku w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta miały miejsce następujące zmiany:

1. SPRZEDAŻ AKCJI/UDZIAŁÓW:

1.1. Sprzedaż akcji spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A.:

Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., zgodnie z podjętą w dniu 14 maja 2009 roku Uchwałą, dokonał sprzedaży pakietu akcji spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. Po dokonaniu w/w transakcji Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. nie posiada żadnych akcji spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A.

1.2. Sprzedaż udziałów spółki EFH-WSEI Sp. z o.o.:

W dniu 24 września 2009 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. zawarł umowę sprzedaży 100% udziałów spółki EFH-WSEI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka w 100% zależna od Emitenta). Nabywcą sprzedawanych udziałów jest osoba fizyczna. Przedmiotem zawartej umowy jest zbycie 1.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego EFH-WSEI Sp. z o.o. i uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki EFH-WSEI Sp. z o.o. Łączna cena sprzedaży w/w udziałów wyniosła 50.000 zł. Po dokonaniu transakcji Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. nie posiada żadnych udziałów w spółce EFH-WSEI Sp. z o.o.

2. PODWYŻSZENIA KAPITAŁÓW SPÓŁEK ZALEŻNYCH:

2.1. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki EFH-1 Sp. z o.o.

W dniu 24 września 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH-1 Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 1 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 50.000 zł do kwoty 100.000 zł tj. o kwotę 50.000 zł, poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł. Nowopowstałe udziały objął Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Zarówno przed, jak i po podwyższeniu kapitału zakładowego spółki EFH-1 Sp. z o.o. Emitent posiada 100% kapitału zakładowego spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników EFH-1 Sp. z o.o. W dniu 29 października 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 października 2009 roku podwyższenia kapitału zakładowego spółki EFH-1 Sp. z o.o.

2.2. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki EFH-3 Sp. z o.o.

W dniu 24 września 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH-3 Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 1 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 50.000 zł do kwoty 1.050.000 zł tj. o kwotę 1.000.000 zł, poprzez utworzenie 20.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 zł. Nowopowstałe udziały objął Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Zarówno przed, jak i po podwyższeniu kapitału zakładowego spółki EFH-3 Sp. z o.o. Emitent posiada 100% kapitału zakładowego spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników EFH-3 Sp. z o.o. W dniu 22 października 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 października 2009 roku podwyższenia kapitału zakładowego spółki EFH-3 Sp. z o.o.

2.3. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki ŁEBA HOTEL Sp. z o.o.

W dniu 24 września 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ŁEBA HOTEL Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 1 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 590.000 zł do kwoty 4.590.000 zł tj. o kwotę 4.000.000 zł, poprzez utworzenie 16.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 250 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł. Nowopowstałe udziały objął Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Zarówno przed, jak i po podwyższeniu kapitału zakładowego spółki ŁEBA HOTEL Sp. z o.o. Emitent posiada 100% kapitału zakładowego spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ŁEBA HOTEL Sp. z o.o. W dniu 29 października 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 października 2009 roku podwyższenia kapitału zakładowego spółki ŁEBA HOTEL Sp. z o.o.

2.4. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki MASURIA HOTEL Sp. z o.o.

W dniu 23 września 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MASURIA HOTEL Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 1 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.502.500 zł do kwoty 2.502.500 zł tj. o kwotę 1.000.000 zł, poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 zł. Nowopowstałe udziały objął Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Zarówno przed, jak i po podwyższeniu kapitału zakładowego spółki MASURIA HOTEL Sp. z o.o. Emitent posiada 100% kapitału zakładowego spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników MASURIA HOTEL Sp. z o.o.

2.5. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki HOTEL KRÓL KAZIMIERZ Sp. z o.o.

W dniu 25 września 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników HOTEL KRÓL KAZIMIERZ Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 1 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 300.000 zł do kwoty 1.300.000 zł tj. o kwotę 1.000.000 zł, poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 zł. Nowopowstałe udziały objął Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Zarówno przed, jak i po podwyższeniu kapitału zakładowego spółki HOTEL KRÓL KAZIMIERZ Sp. z o.o. Emitent posiada 100% kapitału zakładowego spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników HOTEL KRÓL KAZIMIERZ Sp. z o.o. W dniu 22 października 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 października 2009 roku podwyższenia kapitału zakładowego spółki HOTEL KRÓL KAZIMIERZ Sp. z o.o.

2.6. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki MAZURY-NON STOP Sp. z o.o.

W dniu 23 września 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MAZURY-NON STOP Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 1 dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 20.209.000 zł do kwoty 21.209.000 zł tj. o kwotę 1.000.000 zł, poprzez utworzenie 1.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 zł. Nowopowstałe udziały objął Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Zarówno przed, jak i po podwyższeniu kapitału zakładowego spółki MAZURY-NON STOP Sp. z o.o. Emitent posiada 100% kapitału zakładowego spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników MAZURY-NON STOP Sp. z o.o. W dniu 29 października 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 października 2009 roku podwyższenia kapitału zakładowego spółki MAZURY-NON STOP Sp. z o.o.

3. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA PO DNIU BILANSOWYM:

Po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie tj. po dniu 30 września 2009 roku w strukturze Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. miały miejsce następujące zmiany:

3.1. Zmiana nazwy spółki zależnej z EFH-6 Sp. z o.o. na EFH&HOTELS Sp. z o.o.:

W dniu 23 października 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą EFH-6 Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 1, zgodnie z którą zmieniono nazwę spółki z EFH-6 Sp. z o.o. na EFH&HOTELS Sp. z o.o. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% na Walnym Zgromadzeniu Wspólników spółki.

3.2. Sprzedaż udziałów spółki EFH-3 Sp. z o.o.:

W dniu 3 listopada 2009 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. zawarł umowę sprzedaży 100% udziałów spółki EFH-3 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka w 100% zależna od Emitenta). Przedmiotem zawartej umowy jest zbycie 21.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.050.000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego EFH-3 Sp. z o.o. i uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki EFH-3 Sp. z o.o. Łączna cena sprzedaży w/w udziałów wyniosła 2.940.000 zł. Po dokonanej transakcji Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. nie posiada żadnych udziałów w spółce EFH-3 Sp. z o.o.

10. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK:

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2009 rok. W związku z przeanalizowaniem wyników Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. za 2008 rok oraz za III kwartał 2009 roku, a także mając na uwadze aktualne uwarunkowania makroekonomiczne oraz światowy kryzys gospodarczy, Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. podjął pracę nad przygotowaniem nowej prognozy.

11. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALÉŻNE, CO NAJMNIEJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO:

11.1. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO CO NAIMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU OKRESOWEGO:

W skład akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym na dzień publikacji raportu (tj. na dzień 5 listopada 2009 roku), ujawnionych w zawiadomieniach doręczonych Spółce w oparciu o art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych, wchodzi:

Stan na dzień 5 listopada 2009 roku

LP.	AKCJONARIUSZ	IŁOŚĆ AKCJI	% KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZ	% GŁOSÓW NA WZ
1.	Mirosław Wierzbowski	8.322.595	32,93%	14.945.693	46,86%
2.	Pozostali	16.949.979	67,07%	16.949.979	53,14%

11.2. WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA:

Od przekazania do publicznej wiadomości raportu za I półrocze 2009 roku opublikowanego w dniu 21 sierpnia 2009 roku do dnia publikacji niniejszego raportu za trzeci kwartał 2009 roku, tj. 5 listopada 2009 roku jedyną zmianą, była dokonana w dniu 19 października 2009 roku Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na wniosek akcjonariusza, Pana Mirosława Wierzbowskiego z dnia 14 października 2009 roku, zamiana 1.699.497 akcji imiennych spółki serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii A. W związku z powyższą zamianą zmniejszeniu uległ udział procentowy Pana Mirosława Wierzbowskiego na Walnym Zgromadzeniu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. Po w/w zmianie Pan Mirosław Wierzbowski posiada 6.623.098 akcji imiennych serii A, stanowiących 26,21% kapitału zakładowego Spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., uprawniających do 13.246.196 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 41,53% ogólnej liczby głosów oraz 1.699.497 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 6,72% kapitału zakładowego Spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., uprawniających do 1.699.497 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 5,33% ogólnej liczby głosów.

W związku z powyższą zmianą zmniejszeniu uległa również ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. Po dokonaniu w/w zmiany ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. wynosi 31.895.672.

12. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE ORAZ NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO:

12.1. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE:

Zgodnie z posiadanymi przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. informacjami, dane dotyczące łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, na dzień publikacji raportu za III kwartał 2009 roku tj. na dzień 5 listopada 2009 roku, prezentowały się następująco:

OSOBA	FUNKCJA	STAN NA DZIEŃ 05.11.2009	STAN NA DZIEŃ 21.08.2009
Mirosław Wierzbowski	Prezes Zarządu	8.322.595 akcji	8.341.095 akcji
Tadeusz Kufliński	Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	nie posiadał akcji
Marcin Podobas	Wiceprezes Zarządu	200 akcji	200 akcji
Jarosław Lis	Przewodniczący Rady Nadzorczej	- *	nie posiadał akcji
Stanisław Dobrzański	Członek Rady Nadzorczej	- *	100.000 akcji
Jan Maria Koprowski	Członek Rady Nadzorczej	1.133.333 akcji	1.133.333 akcji
Gerhard Bauer	Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiadał akcji
Franciszek Kubiczek ***	Członek Rady Nadzorczej	2.591 akcji	2.591 akcji
Krzysztof Janiszewski	Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	- **
Łukasz Jagiełło	Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	- **

* W związku z rezygnacją Pana Jarosława Lisa z pełnienia funkcji Przewodniczącego oraz Członka Rady Nadzorczej, a także w związku z rezygnacją Pana Stanisława Dobrzańskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, stan posiadania akcji Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. przez Pana Jarosława Lisa oraz przez Pana Stanisława Dobrzańskiego na dzień 5 listopada 2009 roku nie jest Emitentowi znany.

** W związku z powołaniem Pana Krzysztofa Janiszewskiego oraz Pana Łukasza Jagiełło na Członków Rady Nadzorczej w dniu 8 października 2009 roku stan posiadania akcji Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. przez Pana Krzysztofa Janiszewskiego oraz przez Pana Łukasza Jagiełło na dzień 21 sierpnia 2009 roku nie jest Emitentowi znany.

*** W związku z rezygnacją Pana Jarosława Lisa z członkostwa w Radzie Nadzorczej, gdzie sprawował funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 23 października 2009 roku, Uchwałą nr 1, wybrała spośród swojego grona na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Franciszka Kubiczka.

12.2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE:

Jedyną zmianą jaka miała miejsce od przekazania do publicznej wiadomości raportu za I półrocze 2009 roku opublikowanego w dniu 21 sierpnia 2009 roku do dnia publikacji niniejszego raportu za trzeci kwartał 2009 roku w zestawieniu stanu posiadania akcji Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. przez osoby zarządzające oraz nadzorujące była zmiana w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu, Pana Mirosława Wierzbowskiego. Wedle informacji zawartych w zawiadomieniu, dostarczonym Spółce w dniu 19 października 2009 roku ilość akcji posiadanych przez Pana Mirosława Wierzbowskiego zmniejszyła się do poziomu 8.322.595 sztuk (raport bieżący nr 52/2009 z dnia 19 października 2009 roku).

13. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ:

Na dzień 30 września 2009 roku nie toczyło się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. ani jego spółek zależnych, którego wartość pojedynczo lub łącznie stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

14. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI:

Transakcje zawarte w III kwartale 2009 roku przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter oraz warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

15. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALĘŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA:

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie tj. od dnia 1 lipca 2009 roku do dnia 30 września 2009 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. ani żadna jednostka od niego zależna nie udzielili poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

16. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH:

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. konsekwentnie realizował politykę poprawy struktury pasywów, redukując zobowiązania krótkoterminowe. Dowodem powyższego jest wygaszenie zobowiązań kredytowych zarówno w Banku Millennium S.A, oraz Banku BGŻ S.A. oraz częściowy wykup obligacji serii I.

Ponadto wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. Podwyższeniu uległy kapitały zakładowe następujących spółek zależnych: EFH-1 Sp. z o.o., EFH-3 Sp. z o.o., Łeba Hotel Sp. z o.o., Masuria Hotel Sp. z o.o., Hotel Król Kazimierz Sp. z o.o. oraz Mazury-Non Stop Sp. z o.o. Więcej informacji dotyczących w/w podwyższeń znajduje się w punkcie 9.2 niniejszego raportu.

W dniu 24 września 2009 roku Emitent dokonał sprzedaży 100% udziałów spółki EFH-WSEI Sp. z o.o. Więcej informacji dotyczących w/w transakcji znajduje się w punkcie 9.1.2 niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2009 roku.

17. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA:

17.1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA:

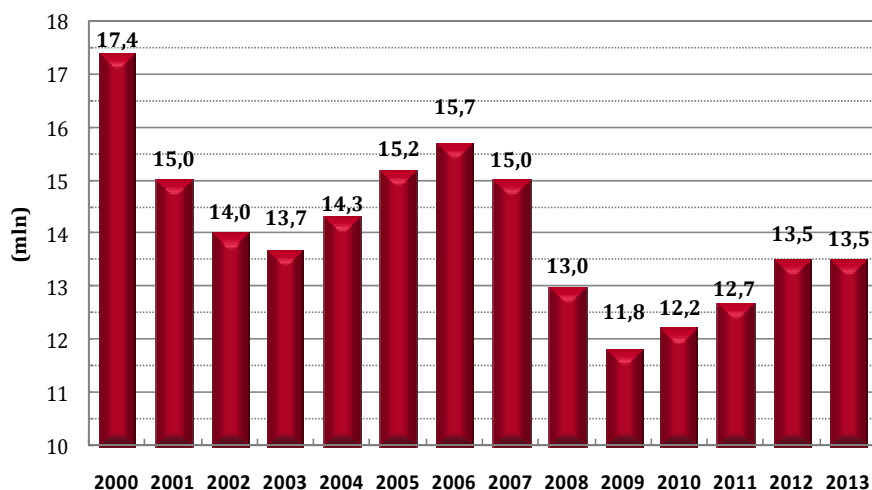
W okresie od dnia 1 lipca 2009 roku do dnia 30 września 2009 roku zdarzeniem o nietypowym charakterze, mającym istotny wpływ dla oceny działalności Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. była dalsza destabilizacja rynków finansowych. Podobnie jak w poprzednio raportowanym okresie, zauważyć można było o wiele mniejszą zmienność na rynku walutowym i rynku stopy procentowej, co może wskazywać na bliską już stabilizację rynków finansowych. Mimo powyższego, nadal jednak obserwować można było zdecydowanie niższą niż dotychczas skłonność instytucji finansowych do akceptacji ryzyka, co skutkowało ograniczonymi możliwościami kredytowymi zarówno konsumentów jak i przedsiębiorców.

17.2. RUCH TURYSTYCZNY:

Według Głównego Urzędu Statystycznego w pierwszym półroczu 2009 roku z obiektów zbiorowego zakwaterowania skorzystało 1.682 tys. turystów zagranicznych, tj. o 11% mniej niż w I półroczu 2008 roku. Przeciętne wydatki turystów poniesione w pierwszym półroczu 2009 roku szacuje się na poziomie 347 USD na osobę i 62 USD na jeden dzień pobytu. Są to wartości niższe niż w pierwszym półroczu 2008 roku. Należy jednak wziąć pod uwagę różnice kursowe. Według danych Narodowego Banku Polskiego średni kurs 1 dolara w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku wynosił 2,25 zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku bieżącego za 1 dolara trzeba było zapłacić średnio 3,21 zł.

Turystyka jest ważną i nowoczesną strefą aktywności gospodarczej, a jednocześnie strefą działalności społecznej. Aktywność społeczna jest jednym z mierników poziomu życia mieszkańców rozwoju cywilizacyjnego społeczeństw. Rozwój turystyki jest istotnym impulsem dynamizującym rozwój społeczno – ekonomiczny kraju. Turystyka stanowi jedną z najszybciej rozwijających się gałęzi gospodarki na świecie, co potwierdzają dane Światowej Organizacji Turystyki (UNWTO) oraz Światowej Rady Podróży i Turystyki (WTTC).

PRZYJAZDY TURYSTÓW DO POLSKI w latach 2000 – 2008 i prognoza do 2013 roku



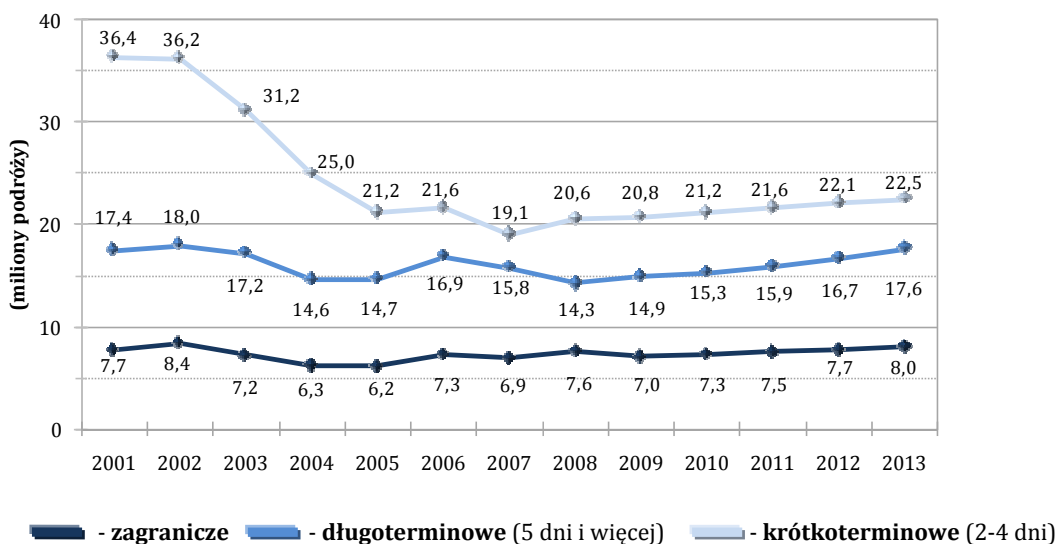
źródło: Oszacowania i prognozy Instytutu Turystyki (październik 2009)

Wedle skorygowanych w czerwcu 2009 roku prognoz Instytutu Turystyki, ogólna liczba przyjazdów do Polski po spadku do 13 mln w 2008 roku, ponownie spadnie do 11,8 mln w roku 2009. Stabilizacji liczby przyjazdów można oczekiwać z Niemiec, po spadku w 2008 roku. Przyjazdy sąsiadów ze wschodu znacznie spadły w 2008 roku. Taka sytuacja może wynikać z obowiązku wizowego dla sąsiadów ze Wschodu będących poza strefą Schengen. Przewiduje się, że tendencja ta może utrzymać się w nadchodzącym roku. Prognozuje się jednak, że od 2010 roku liczba turystów odwiedzających Polskę będzie wzrastać aż do poziomu 13,5 mln w latach 2012 oraz 2013.

Według danych *United Nations World Tourism Organization* w 2008 roku zanotowano na świecie blisko 924 mln międzynarodowych wizyt turystycznych, co oznacza wzrost o blisko 2% w stosunku do poprzedniego okresu. Zmiany trendu następowały stopniowo w ciągu roku: do końca sierpnia notowano wzrost liczby podróży, okres jesieni zaś to początek tendencji spadkowych, które kontynuowane są do 2009 roku. Dla 2009 roku prognozuje się spadek liczby przyjazdów o 1% – 2%. Najszybszy wzrost wykazały kraje Bliskiego Wschodu oraz Afryka. Pewien wzrost odnotowały także kraje regionu środkowowschodniego (+2%) oraz kraje Europy Południowej (+1%). Spadki natomiast cechują turystykę Europy Północnej (-2%) oraz Europy Zachodniej (-1%).

Opublikowane przez Instytut Turystyki badania potwierdzają iż globalny kryzys gospodarczy przyczynia się także do spadku liczby podróży turystycznych mieszkańców Polski. Wedle prognozy Instytutu Turystyki ilość zagranicznych podróży turystycznych Polaków w 2009 roku spadnie o ponad pół miliona (spadek z 7,6 mln w 2008 roku do 7,0 mln w 2009 roku) w stosunku do roku 2008. Mimo wszystko od bieżącego roku przewidywany jest stopniowy wzrost aż do 8,0 mln w roku 2013.

LICZBA PODRÓŻY TURYSTYCZNYCH mieszkańców Polski wraz z prognozą do 2013 roku



źródło: Oszacowania i prognozy Instytutu Turystyki (październik 2009)

Analizując dane Instytutu Turystyki zauważyć można, iż największy spadek krótkoterminowych podróży turystycznych mieszkańców Polski nastąpił między rokiem 2002 a rokiem 2005. W ciągu tych trzech lat liczba podróży turystycznych Polaków, trwających od 2 do 4 dni, spadła o 15 mln (z 36,2 mln w 2002 roku do 21,2 mln w roku 2005). Jednak w ciągu najbliższych czterech lat analitycy Instytutu Turystyki przewidują coroczny wzrost podróży krótkoterminowych średnio o 0,2 mln każdego roku, aż do poziomu 22,5 mln w roku 2013.

Z całą pewnością Polska dysponuje odpowiednimi walorami przyrodniczo – kulturowymi dla krajowego i zagranicznego rozwoju ruchu turystycznego. Korzystny klimat oraz zróżnicowany krajobraz pozwalają na uprawianie turystyki i sportu przez cały rok. Dzięki położeniu w Europie Środkowo – Wschodniej oraz dużej liczbie atrakcyjnych miejscowości Polska stała się istotnym elementem światowego ruchu turystycznego.

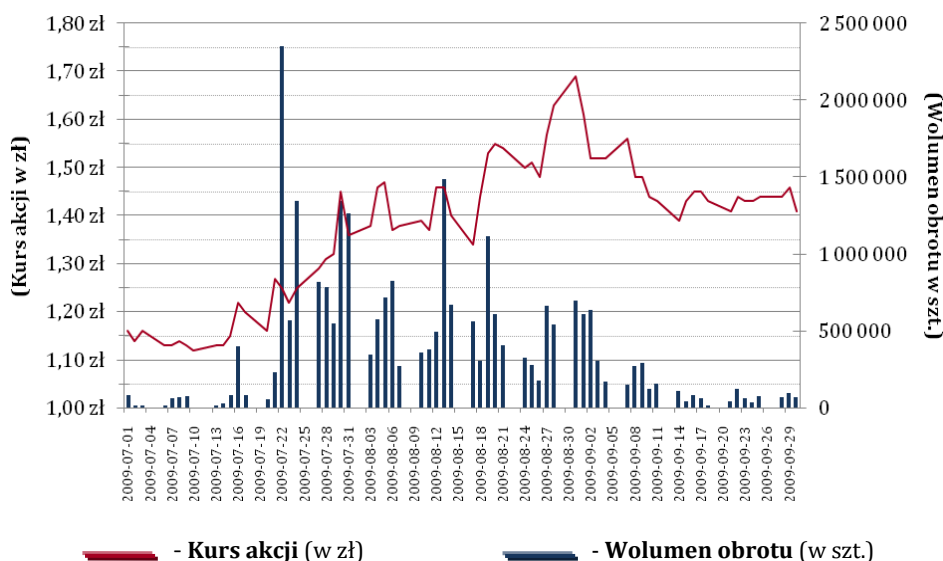
17.3. ZWOŁANIE NWZ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.:

Istotnym zdaniem Emitenta zdarzeniem mającym wpływ na ocenę możliwości realizacji zobowiązań Emitenta jest zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na dzień 20 listopada 2009 roku. Zwołanie NWZ Emitenta podyktowane zostało analizą wniosków inwestorów zainteresowanych nabyciem akcji nowej emisji. W odniesieniu do powyższego Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. zarekomendował Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu uchylenie dotychczasowej uchwały dotyczącej emisji akcji i zastąpienie jej uchwałami dotyczącymi podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Szczegółowe dane dotyczące projektów uchwał, będących przedmiotem obrad NWZ w dniu 20 listopada 2009 roku, wraz z uzasadnieniem i opinią Zarządu zawarte są w raporcie bieżącym nr 55/2009 z dnia 25 października 2009 roku.

17.4. NOTOWANIA AKCJI EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.:

Akcje Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. od 21 grudnia 2007 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W okresie sprawozdawczym tj. od dnia 1 lipca 2009 roku do dnia 30 września 2009 roku kurs akcji Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. znajdował się w przedziale 1,16 zł – 1,69 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 0,57 zł. Na pierwszej sesji w III kwartale 2009 roku akcje Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. notowane były na poziomie 1,16 zł, zaś na koniec września 2009 roku kurs akcji Spółki osiągnął poziom 1,41 zł. Średni kurs akcji Emitenta w trzecim kwartale 2009 roku wyniósł 1,38 zł. Natomiast średni wolumen obrotu w okresie od początku lipca 2009 do końca września 2009 wyniósł 390.343 sztuk.

KURS AKCJI I WOLUMEN OBROTU w okresie od 01.07.2009 do 30.09.2009



18. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA:

W okresie od 1 października do dnia 5 listopada 2009 roku nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w niniejszym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

19. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NICH WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU:

W III kwartale 2009 roku Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. kontynuował podjęte w poprzednich okresach sprawozdawczych działania polegające przede wszystkim na wdrożeniu szeregu programów opartych o restrukturyzację kosztów, a także „yield management”. Prowadzona przez Emitenta polityka zarządzania ma na celu reorganizację struktury i restrukturyzację kosztów. Efektem prowadzonych działań w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału sprawozdawczego, powinny być optymalizacje w centrach kosztów ich powstawania, odbudowanie kapitału operacyjnego oraz zabezpieczenia obsługi ciężących na hotelach zobowiązań długoterminowych.

Warszawa, dnia 5 listopada 2009 roku

.....
Mirosław Wierzbowski
Prezes Zarządu

.....
Tadeusz Kuflński
Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Podobas
Wiceprezes Zarządu