

**Śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej
Centrum Leasingu i Finansów CLiF S.A.**

1. Czynniki wpływające na wynik finansowy.

W pierwszym półroczu 2010 roku spółka CLiF S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży dotyczącej działalności leasingowej w wysokości 21 tys. złotych tj. na poziomie ponad 41% niższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek wartości sprzedaży wiąże się ze zmianą profilu działalności Emitenta ze spółki świadczącej usługi leasingowe na usługi w zakresie windykacji należności i rzeczy. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka ograniczała się do windykacji należności własnych. Dopiero pod koniec II kwartału CLiF S.A. zakupił należności obce wynikające z umów leasingowych od Towarzystwa Finansowo-Leasingowego S.A. w upadłości w ramach zakupu części zorganizowanego przedsiębiorstwa. Dodatkowo na wynik przyczyniło się podpisanie w I kwartale 2010 roku aneksu do Umowy sprzedaży wierzytelności, który zmieniał warunki sprzedaży oraz podwyższał cenę o 1.400 tys. zł.

Zmniejszyła się ilość sprzedawanego sprzętu oraz samochodów poleasingowych, dlatego przychód ze zbycia był o 74% niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Kwota pozostałych przychodów operacyjnych zawierająca wpływy wyegzekwowanych należności zmniejszyła się o prawie 32% i wynosiła na koniec II kwartału 2010 roku 842 tys. zł.

Wpływy z odsetek od lokowanych nadwyżek finansowych w Grupie na dzień 30.06.2010 wyniosł 610 tys. zł do 842 tys. zł z analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wynik finansowy w II kwartale roku 2010 został obciążony odpisem aktualizującym należność zagrożoną w wysokości 1.528 tys. zł oraz zwiększeniem rezerw na zobowiązania sporne o kwotę 730 tys. zł.

Sporządzone sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej w pierwszym półroczu 2010 wykazuje:

Suma bilansowa	26.350 tys. zł
Kapitały własne	4.932 tys. zł
Zysk netto przypadający jednostce dominującej	-2.308 tys. zł
Zmiana stanu środków pieniężnych	-2.425 tys. zł

2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna kraju

Koniunktura w branży odzyskiwania długów pozostaje w korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Dynamika przychodów Emitenta jest uzależniona od sytuacji gospodarczej w kraju, a w szczególności od stopnia zamożności polskiego społeczeństwa. Obserwowane objawy spowolnienia gospodarczego w Polsce, sprzyjają rozwojowi firm z branży windykacyjnej specjalizujących się w obsłudze przedsiębiorstw. Niewielkie wzrosty produkcji świadczą o spadku popytu na produkty i usługi a co za tym idzie na wzrost zapasów w magazynach. Z punktu widzenia obrotu gospodarczego takie zjawisko oznacza, że przedsiębiorstwa nie mogąc sprzedać swoich produktów na dotychczasowych warunkach będą dysponowały mniejszą ilością środków finansowych do wywiązywania się ze swoich zobowiązań min. za zapłatę rat za leasing maszyn czy urządzeń. Doprowadzi to do opóźnień w płatnościach, spadku płynności finansowej, zatorów płatniczych oraz powstawania wierzytelności. Z punktu widzenia firmy windykacyjnej powyższe tendencje będą miały wpływ na zwiększenie się liczby dostępnych wierzytelności rynku windykacyjnym.

Polski system podatkowy

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Ponadto wiele z obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Ich interpretacje ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite.

Konkurencja obecna na rynku

Spółka działa na rynku usług windykacyjnych charakteryzującym się wysokim poziomem konkurencyjności. W Polsce rynek wierzytelności podzielił się ze względu na specyfikę działania i pochodzenie wierzytelności na dwa odmienne segmenty a. rynek wierzytelności masowych, b. rynek wierzytelności gospodarczych. Na rynku wierzytelności masowych windykowane są zobowiązania gospodarstw domowych o stosunkowej niewielkiej wartości, za to sprzedawane firmom windykacyjnym w dużych pakietach. Rynek wierzytelności gospodarczych to mała ilość wierzytelności o dużych wartościach, gdzie dane wierzytelności są uważnie sprawdzane pod kątem możliwości ściągnięcia długu oraz doboru poszczególnych technik działania. CLiF poprzez doświadczenie zdobyte w odzyskiwaniu własnych wierzytelności, wyspecjalizował się w odzyskiwaniu masowych należności z branży leasingowej i do tego segmentu rynku kieruje swoją ofertę.

Pozycja rynkowa

Windykacją wierzytelności zajmuje się w Polsce ponad 400 podmiotów gospodarczych. Wzrost świadomości dłużników, większe wymagania stojące przed windykacją, konieczność posiadania zaawansowanej infrastruktury windykacyjnej spowodowała, że z rynku znikają małe firmy windykacyjne, słabo osadzone na rynku lub nie posiadające odpowiednich kapitałów. Rynek zdominowany jest przez kilkanaście znaczących firm windykacyjnych działających w różnych branżach. CLiF po zakończeniu większości działań w celu odzyskania własnych należności rozszerza działalność na wierzytelności obce zakupione w pakietach od firm z branży leasingowej.

Ryzyko związane z niezakończonymi sporami sądowymi

Spółka jest stroną w postępowaniach sądowych z bankami BGŻ S.A. oraz PeKao S.A. gdzie do dnia dzisiejszego nie został rozstrzygnięty spór o wierzytelności z okresu z przed ogłoszenia upadłości CLiF S.A.

W sprawie BGŻ S.A. przeciwko CLiF S.A. sprawa została przekazana do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Okręgowy, natomiast w sprawie z powództwa CLiF S.A. Sąd oddalił powództwo CLiF p-ko Bankowi PeKaO SA w spr. XX GC 660/03, jednocześnie wyłączył do odrębnego rozpoznania modyfikację powództwa CLiF z dnia 15.12.2010 o roszczenie ewentualne z tytułu odszkodowania na kwotę 21.001.550,99 zł. Natomiast sprawa z powództwa PeKaO S.A. przeciwko CLiF S.A. o zapłatę jest w Sądzie Okręgowym w toku.

Do czasu rozstrzygnięcia tych sporów istnieje ryzyko przegrania spraw co w konsekwencji może doprowadzić do zachwiania płynnością finansową Spółki.

Poza w/w sprawami sądowymi w które zaangażowana jest Spółka, Zarząd nie widzi istotnych zagrożeń dla działalności operacyjnej.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Przewidywany rozwój Grupy

Zarówno CLiF S.A. jak i spółka od niej zależna zamierzają kontynuować działalność w dotychczasowych obszarach działalności, jednocześnie rozwijając działania w zakresie świadczenia usług finansowych polegających na udzielaniu pożyczek innym podmiotom oraz zaangażować się w inne formy wspierania finansowego podmiotów na rynku finansowym. Spółkę CLiF charakteryzuje unikalny stosunek do dłużnika indywidualnego, polegający na dostosowaniu spłaty zobowiązania do możliwości każdego pojedynczego wierzyciela. Dzięki takiemu podejściu znacząca część należności odzyskiwana jest w drodze negocjacji i ugód. Firma działa jedynie w oparciu o prawne formy odzyskiwania należności. Opracowana przez zarząd strategia działania pozwala na długofalowe budowanie na nowo wartości firmy. A zatrudnienie wykwalifikowanej i wyspecjalizowanej kadry pozwala na efektywne działania w odzyskiwaniu należności.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Centrum Leasingu i Finansów CLiF S.A. wchodzi następujące Spółki:

Firma spółki : Clif-Ubezpieczenia Sp.z o.o.

Siedziba : Warszawa, Polska

Adres : 01-377 Warszawa, ul. Polczyńska 31

CLiF S.A. posiada 200 udziałów po 500zł każdy co na dzień 31.12.2010 stanowi 32,79 % całego kapitału podstawowego. Natomiast Clif-Ubezpieczenia sp.z o.o posiada 2 335 000 szt. akcji zwykłych CLiF S.A.co stanowi 4,3495% całego kapitału.

CLiF-Ubezpieczenia sp.o.o świadczy na rzecz CLiF S.A. usługi ubezpieczenia rzeczy ruchomych oddanych w leasing.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi w 2010 roku.

Clif S.A.	na dzień	30.06.2010
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług, środków trwałych		24
Zakup materiałów, towarów i usług, środków trwałych		

Clif-Ubezpieczenia sp.z o.o.		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług, środków trwałych		
Zakup materiałów, towarów i usług, środków trwałych		29

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży/zakupu towarów/usług:

	na dzień	30.06.2010
Należności od podmiotów powiązanych		
Spółka dominująca		0
Spółka zależna		9
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Spółka dominująca		-
Spółka zależna		0

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

Pożyczki otrzymane od jednostki zależnej - brak

Pożyczki udzielone dla jednostki zależnej

	na dzień	30.06.2010
Początek roku		4.000 tys. zł
Spłata udzielonych pożyczek		0
Otrzymanie kwoty pożyczki		0
Stan na koniec okresu		4.000 tys. zł
Odsetki naliczone w okresie		256 tys. zł
Odsetki zapłacone		0

Rozrachunki z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

	na dzień	30.06.2010
Początek roku		2 628
Spłata zadłużenia z tytułu obligacji i odsetek		0
Odsetki naliczone za okres		0
Stan na koniec okresu		2 628

4. Skutki zmian w strukturze CLiF S.A.

W pierwszym półroczu 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy CLiF S.A.

5. Stanowisko Zarządu CLiF S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz finansowych.

6. Lista akcjonariuszy posiadających 5% głosów na WZA

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Jednostki Dominującej, stan na dzień publikacji raportu:

Akcjonariusz	% głosów	Liczba akcji Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Dariusz Baran, zamieszkały w Warszawie	95,45%	51.238.696	51.238.696

W dniu 23.04.2010 wskutek Umowy kupna Pan Dariusz Baran nabył 50.000.000 sztuk akcji na okaziciela serii "E" o numerach od 1 do 50.000.000 Centrum Leasingu i Finansów CLiF S.A. i wartości nominalnej 1 zł każda akcja. Transakcja została zawarta poza rynkiem regulowanym. Wszystkie zakupione akcje serii "E" nie były i nie ubiegały się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz nie były przedmiotem obrotu zorganizowanego.

W wyniku zawartej umowy pan Dariusz Baran stał się głównym akcjonariuszem Spółki posiadającym łącznie 51.238.696 akcji z prawem do 51.238.696 głosów co stanowi 95,45% kapitału zakładowego Spółki i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów.

Ponad to Spółka zależna - CLIF_Ubezpieczenia sp. z o.o. kontrolowana przez Pana Dariusza Barana posiada 2.335.000 szt akcji w CLiF S.A., które dają 4,35% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów, co powoduje, że Pan Dariusz Baran bezpośrednio i pośrednio kontroluje 99,8% kapitału zakładowego i tyleż samo głosów w Centrum Leasingu i Finansów CLiF S.A.

7. Zmiany w stanie posiadania akcji przez Osoby Zarządzające i Nadzorujące od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Stan posiadanych akcji przez Osoby Zarządzające w dniu 31.03.2010

Akcjonariusz	% głosów	Liczba akcji Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Dariusz Baran, zamieszkały w Warszawie	2,29%	1 231 233	1 231 233 zł

Stan posiadanych akcji przez Osoby Zarządzające w dniu 30.06.2010

Akcjonariusz	% głosów	Liczba akcji Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Dariusz Baran, zamieszkały w Warszawie	95,45%	51.238.696	51.238.696

W dniu 23.04.2010 wskutek Umowy kupna Pan Dariusz Baran nabył 50.000.000 sztuk akcji na okaziciela serii "E" o numerach od 1 do 50.000.000 Centrum Leasingu i Finansów CLiF S.A. i wartości nominalnej 1 zł każda akcja. Transakcja została zawarta poza rynkiem regulowanym. Wszystkie zakupione akcje serii "E" nie były i nie ubiegały się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz nie były przedmiotem obrotu zorganizowanego.

W związku z procedurą przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych Spółki CLIF S.A. w Warszawie przeprowadzaną w trybie art.82ust.1ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o Ofercie Publicznej i Warunkach Wprowadzenia Instrumentów Finansowych do Zorganizowanego Systemu Obrotu oraz o Spółkach Publicznych Zarząd Centrum Leasingu i Finansów CLIF S.A. w Warszawie działając w oparciu o art. 358 k.s.h w zw. z § 5, 6,7,8 i 9 rozp. MF w sprawie nabywania akcji spółki publicznej w drodze przymusowego wykupu z dnia z dnia 14 listopada 2005 r. (DZ. U. z 2005 r. nr 229 poz. 1948 ze) informuje, iż Pan Dariusz Baran stał się głównym akcjonariuszem Spółki posiadającym łącznie 51.238.696 akcji z prawem do 51.238.696 głosów co stanowi 95,45% kapitału zakładowego Spółki i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów.

8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

W dniu 09.08.2010 wpłynęło do Spółki pismo z rezygnacją ze stanowiska członka Rady Nadzorczej- Prezesa Rady Nadzorczej w CLIF S.A. Pana Krzysztofa Boszko. Do dnia sporządzenia sprawozdania nie wybrano nowego członka Rady Nadzorczej

9. Postępowania sądowe.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku spółka jest stroną w kilkuset postępowaniach dotyczących wierzytelności związanych z ratami leasingowymi, zapłaty za bezumowne korzystanie z rzeczy oraz innych kosztów pobocznych związanych z umowami leasingowymi.

Wartość ogółu wierzytelności dochodzonych przez CLIF S.A. na drodze sądowej wynosiła 91 728 tys. PLN.

CLIF S.A. jest również stroną w sprawach toczących się przed sądem w następujących sprawach :

Pozwany	Powód	wartość przedmiotu sporu	data wszczęcia postępowania	przedmiot postępowania
PeKaO S.A.	CLIF S.A.	31 549 474,32	19.05.2003	pozew o zapłatę
CLIF S.A.	PeKaO S.A.	21 001 550,99	21.07.2010	pozew o odszkodowanie
CLIF S.A.	BGŻ S.A.	13 940 888,04	24.05.2007	pozew o zapłatę
CLIF S.A.	DZ BANK POLSKA S.A.	2 495 095,90	11.09.2006	pozew o zapłatę
Skarb Państwa	CLIF S.A.	98 035 200,00	10.12.2004	pozew o zasądzenie odszkodowania

10. Informacja o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi

Nie zostały zawarte żadne transakcje z podmiotami powiązanymi o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej, czy też na warunkach innych niż rynkowe.

11. Udzielone poręczenia i gwarancje, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych.

Grupa CLIF S.A. w okresie sprawozdawczym nie udzieliło gwarancji ani poręczeń, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych.

12.Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i jego grupą kapitałową

W okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i jego grupą kapitałową.

13. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Spółka nie zawierała umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

14. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółce nie są znane umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

15. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

16. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

17. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji Spółki.

18. Nabycie akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem CLIF S.A. nie nabywała akcji własnych.

19. Posiadane oddziały (zakłady)

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 Spółka dominująca nie posiadała oddziałów ani zakładów.

20. Instrumenty finansowe

Zarząd CLIF S.A. nie dostrzega istotnego ryzyka zakłóceń przepływów środków pieniężnych ani utraty płynności finansowej. W związku z tym Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

21. Inne informacje.

Kursy EURO zastosowane do przeliczenia danych finansowych wyrażonych w EUR

Rachunek wyników za I półrocze 2010	4,0042
Pozycje bilansowe na 30.06.2010	4,1458
Rachunek wyników za I półrocze 2009	4,5184
Pozycje bilansowe na 31.12.2009	4,1082

22. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Zarząd CLIF S.A. nie przewiduje aby wystąpiły czynniki, które znacząco wpłyną na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej CLIF S.A. w drugim półroczu 2010 roku.

W ocenie Zarządu Grupy głównym czynnikiem mającym wpływ na wynik jest tempo odzyskiwania należności.

Zarząd Spółki Centrum Leasingu i Finansów CLIF S.A.



Baran Dariusz
Prezes Zarządu



Kulewska Beata
Wiceprezes Zarządu

Warszawa dn. 2010-08-20