

**EUROFAKTOR S.A.**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY**  
**ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

**Kraków, 21 kwietnia 2011 roku**

## Spis treści

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2. Informacje na temat rynków zbytu Emitenta, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców                                  | 5  |
| 3. Informacje o umowach znaczących i istotnych dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji oraz o istotnych zdarzeniach w Spółce w 2010 roku oraz po dacie bilansowej.            | 6  |
| 4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej                                                                                                                                                             | 14 |
| 5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej                                                                                                           | 16 |
| 7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym przedmiotowym i wartościowym                                                                                                                                                                                                          | 18 |
| 8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji.                                                                                                                                                                 | 18 |
| 9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi                                                                                                                                                                                                                                                | 19 |
| 10. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach oraz informacje o udzielonych przez Emitenta pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach.                                                                                   | 20 |
| 11. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.                                                                                                                                                                                                                                              | 21 |
| 12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.                                                                                                                                                        | 21 |
| 13. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. | 21 |
| 14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.                                                                                 | 21 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                      |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.                                                                                           | 22 |
| 17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.                                                                                                                                                                                   | 22 |
| 18. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie | 23 |
| 19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.                                                                                                                                                                    | 23 |
| 20. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)                                           | 24 |
| 21. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.                                                  | 24 |
| 22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych                                                                                                                                                                                                                     | 24 |
| 23. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta                                                                                                                                                                                                                     | 24 |
| 24. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony                                                                                                                                                                           | 24 |
| 25. Informacje dotyczące zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych                                                                                                                                                                     | 26 |
| 26. Informacje na temat zasad sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku                                                                                                                                            | 27 |

**1. Charakterystyka działalności Emitenta Grupy Kapitałowej, opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta.**

Eurofaktor S.A. została utworzona w roku 1996 jako niebankowa instytucja finansowa, początkowo działająca jako broker banków w zakresie wykupu wierzytelności niewymagalnych. Na przełomie lat 1998/1999 Spółka rozpoczęła działalność jako niezależna instytucja faktoringowa oferująca usługi związane z finansowaniem należności i zarządzaniem nimi.

Od roku 2004 akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W roku 2007 Spółka w związku z dużym zaangażowaniem w procesy sądowe i działania windykacyjne zmierzające do odzyskania znaczących należności zmuszona została do stopniowego ograniczania rozmiaru prowadzonej działalności.

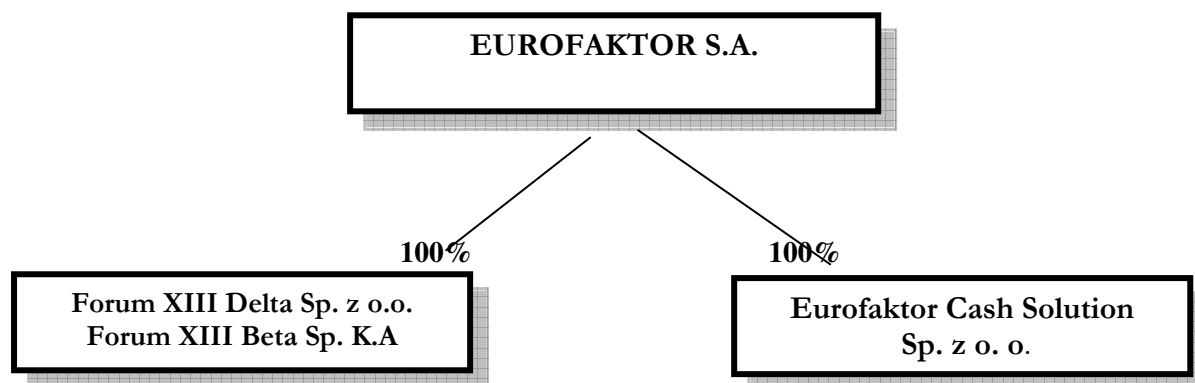
W wyniku prowadzonej od października 2007 roku restrukturyzacji działalność Spółki dostosowano do realnych możliwości rozwoju. W efekcie prowadzonej restrukturyzacji rozpoczął się proces odzyskiwania znacznych kwot spornych należności.

W chwili obecnej Spółka obsługuje posiadany portfel należności oraz prowadzi działania zmierzające do poszerzenia działalności o nowy obszar tj. zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi. Działania te zostały zapoczątkowane współpracą w zakresie przeprowadzenia due dilligence portfela wierzytelności korporacyjnych zakupionych następnie przez jeden z funduszy zarządzanych przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Obecnie Eurofaktor świadczy wobec tego Funduszu usługi związane z ewidencją analityczną, administracją i wyceną tego portfela.

W celu realizacji założeń w lutym 2011 roku Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o licencję na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

Perspektywy rozwoju Spółki zostały opisane szerzej w pkt.5.2 Sprawozdania.

Aktualna Struktura Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A. przedstawia się następująco:



**Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Beta Sp. K.A z siedzibą w Krakowie** – udziały zostały zakupione przez Eurofaktor S.A. 29 czerwca 2010 roku - spółka znajduje się na etapie tworzenia strategii działalności. Sprawozdania Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Beta Sp. k. a. podlegają konsolidacji ze sprawozdaniami Eurofaktor S.A. od czerwca 2010 roku Aktywa te zostały zaklasyfikowane przez Zarząd Spółki jako przeznaczone do sprzedaży.

**Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach** - przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie pożyczek dla klientów indywidualnych oraz działalność związana z zarządzaniem portfelem pożyczek oraz ich zabezpieczeniami.

Sprawozdania ECS Sp. z o.o. podlegają konsolidacji ze sprawozdaniami Eurofaktor S.A. od drugiego kwartału 2007 roku.

## **2. Informacje na temat rynków zbytu Emitenta, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców**

Aktywa finansowe Grupy w 2010 roku charakteryzowały się następującym poziomem koncentracji w stosunku do poszczególnych branż gospodarki:

| <b>Branża</b>                      | <b>Należności<br/>w zł.</b> | <b>Udział</b> |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------|
| przemysł pozostały                 | 451 400,00                  | 1,47%         |
| górnictwo i przemysł okołogórniczy | 4 000 000,00                | 13,05%        |
| pozostałe                          | 22 368 171,59               | 72,99%        |
| klienci indywidualni               | 3 829 085,72                | 12,49%        |
|                                    | 30 648 657,31               | 100,00%       |

Wg. stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania kontrahentami Spółki, których udział w przychodach ze sprzedaży ogółem Jednostki dominującej (wynikający z naliczonych odsetek i prowizji) wynosi ponad 10% są :

- Silesia Capital Fund S.A. – 677.145,20 zł. tj. 14,93%

- KCI Łobzów Sp. z o.o. -2. 219.225,51 zł. tj. 48,94%

Całość przychodów ze sprzedaży Eurofaktor S.A. realizuje w obrocie krajowym.

Źródłem finansowania działalności Spółki w latach ubiegłych były środki własne, kredyty bankowe oraz emisja obligacji. W obecnej sytuacji Spółka finansuje się środkami własnymi i planuje w przyszłości pozyskanie finansowania zewnętrznego, głównie w postaci środków z emisji obligacji w związku z zawartym porozumieniem z BRE Bank SA dotyczącym obsługi programu emisji obligacji.

### **3. Informacje o umowach znaczących i istotnych dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji oraz o istotnych zdarzeniach w Spółce w 2010 roku oraz po dacie bilansowej.**

#### **3.1. Zawarcie umów w zakresie rozliczenia wymagalnych wierzytelności wobec Silesia Capital Fund S.A. (SCF S.A)**

W dniu 23 kwietnia 2009 roku pomiędzy Eurofaktor S.A.(EFR), a Silesia Capital Fund S.A. z siedzibą w Bytomiu (dalej: „SCF S.A.”), wcześniej działającą pod firmą: „Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A.”, zostało zawarte porozumienie wraz z towarzyszącymi mu dodatkowymi porozumieniami i innymi umowami, których przedmiotem było uregulowanie w sposób kompleksowy wszelkich spornych kwestii pomiędzy Eurofaktor S.A. a SCF S.A.

Na warunkach określonych w porozumieniu strony zawarły porozumienia dodatkowe w przedmiocie spłaty wierzytelności Eurofaktor S.A. od Technologii Buczek S.A. w upadłości z tytułu umowy poręczenia z dnia 8 grudnia 2005 roku oraz w sprawie spłaty wierzytelności dochodzonych egzekucyjnie z tej umowy poręczenia. Na mocy porozumienia z dnia 23 kwietnia 2009 roku, które weszło w życie w dniu 5 maja 2009 roku po spełnieniu się wszystkich wymienionych w porozumieniu warunków zawieszających, Spółka rozliczyła wszystkie swoje należności od Technologii Buczek S.A. oraz od Silesia Capital Fund S.A. powstałe w okresach wcześniejszych. Na podstawie porozumień dodatkowych strony zawarły również warunkową umowę sprzedaży należących do Eurofaktor S.A. 1.037.087 akcji Conbelts Bytom S.A. z siedzibą w Bytomiu (dalej: „CB S.A.”) na rzecz SCF S.A. za kwotę 9.362 tys. zł, jak również warunkową umowę sprzedaży przez Eurofaktor S.A. na rzecz SCF S.A. 72.809 udziałów w kapitale zakładowym Huty Buczek sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu za kwotę 5.471 tys. zł.

W 2009 roku w celu zabezpieczenia wpływów ze sprzedaży akcji CB S.A. i udziałów Huty Buczek sp. z o.o. dokonanej w ramach powyżej opisanych porozumień, SCF S.A. ustanowił na rzecz Eurofaktor S.A. następujące zabezpieczenia:

- 1) z tytułu sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Huty Buczek sp. z o.o. – poręczenie, udzielone Eurofaktor S.A. przez CB S.A. do kwoty 5.163 tys. zł,
- 2) z tytułu sprzedaży akcji CB S.A. oraz warunkowej sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Huty Buczek sp. z o.o. - zastaw rejestrowy ustanowiony przez SCF S.A. na rzecz Eurofaktor S.A. na 6.863.119 akcjach TB S.A. do kwoty 6.863 tys. zł,
- 3) z tytułu zapłaty całości ceny z umowy sprzedaży akcji CB S.A. - umowy zastawu rejestrowego na rzecz Eurofaktor S.A. na wierzytelnościach nabytych przez SCF S.A. na podstawie porozumień dodatkowych, do kwoty 8.837 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka posiadała należność od Silesia Capital Fund S.A. w wysokości 14.373 tys. zł (w tym: należność główna 13.800 tys. zł i odsetki 573 tys. zł) wynikającą ze sprzedaży udziałów Huty Buczek sp. z o.o. oraz akcji Conbelts Bytom S.A.

Na mocy wyżej wymienionego porozumienia zmieniającego strony ustaliły, iż spłata trzeciej raty w łącznej wysokości 13.800 tys. zł uiszczona zostanie na rachunek bankowy Eurofaktor S.A. w terminie do dnia 30 kwietnia 2010 roku, przy czym do raty naliczane będą odsetki w wysokości i terminach określonych w umowie, ustalone na warunkach rynkowych.

W celu dodatkowego zabezpieczenia należności Eurofaktor S.A. wynikających z wyżej wymienionej warunkowej umowy sprzedaży udziałów oraz z wyżej wymienionej warunkowej umowy sprzedaży akcji SCF S.A. ustanowiła na rzecz Eurofaktor S.A. zastaw rejestrowy na 1.604.864 akcjach zwykłych na okaziciela spółki Technologie Buczek S.A. w upadłości z siedzibą w Sosnowcu będących własnością SCF S.A., o wartości nominalnej 3,29 zł za akcję do kwoty nieprzekraczającej 5.280 tys. zł. W dniu 18 maja 2010 roku, w związku z brakiem wpływu trzeciej raty z tytułu porozumienia zawartego z Silesia Capital Fund S.A. Spółka wysłała do Conbelts Bytom S.A. z siedzibą w Bytomiu wezwanie do zapłaty świadczenia w kwocie głównej 5.089 tys. zł, wraz z odsetkami za opóźnienie.

W dniu 28 maja 2010 roku pomiędzy Eurofaktor S.A., a Silesia Capital Fund S.A., a Slogton Holdings Limited spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji (SHL) zostały podpisane dwa porozumienia oraz umowa inwestycyjna mające na celu rozliczenie wymagalnych wierzytelności Eurofaktor S.A. względem Silesia Capital Fund S.A. z tytułu porozumienia z dnia 23 kwietnia 2009 roku, w kwocie 13.800 tys. zł należności głównej wraz z odsetkami w wysokości 1.250 tys. zł., tj. w łącznej wysokości 15.050 tys. zł.

Na mocy tych porozumień, strony postanowiły, że rozliczenie wymagalnej wierzytelności nastąpi do kwoty 15.050 tys. zł. poprzez nabycie przez Eurofaktor S.A. łącznie 7.005.964 akcji Technologii Buczek S.A. w upadłości z siedzibą w Sosnowcu, będących własnością SHL oraz SCF S.A.

Wyżej wymienione akcje według stanu na dzień podpisania porozumień i umowy stanowią 79,74% kapitału TB S.A.

Poprzez zawarcie porozumień i umowy inwestycyjnej Eurofaktor S.A. będzie współpracował z pozostałymi akcjonariuszami nad procesem restrukturyzacji i podniesienia wartości spółki Technologie Buczek S.A. Wykorzystując potencjał, wiedzę i doświadczenie w restrukturyzacji spółek strony zamierzają - po skutecznym przeprowadzeniu układu z wierzycielami - wprowadzić TB S.A. na rynek NewConnect.

Powyższe porozumienia oraz umowa zawarte zostały pod warunkiem zawieszającym tj. wydania do dnia 30 listopada 2010 roku prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego TB S.A. w wykonaniu postanowień układu z wierzycielami zawartego w postępowaniu upadłościowym TB S.A. na warunkach określonych w porozumieniach i umowie.

Zgodnie z postanowieniami zawartych porozumień po przeprowadzeniu konwersji wierzytelności układowych TB S.A. Eurofaktor S.A. stanie się łącznie 41,29 % akcjonariuszem TB S.A. W przypadku gdyby po konwersji wierzytelności na akcje i zarejestrowaniu podwyższenia kapitału udział EFR S.A. w kapitale zakładowym TB S.A. był niższy niż 41,29 %, SCF S.A. zobowiązuje się sprzedać EFR S.A. taką ilość akcji TB S.A., aby udział EFR S.A. w kapitale TB S.A. wynosił 41,29% za łączną cenę 1 zł.

Na mocy warunkowego porozumienia nr 1 o spłacie części wierzytelności zawartego pomiędzy Eurofaktor S.A., a Silesia Capital Fund S.A. strony postanowiły rozliczyć część niespłaconych wierzytelności w kwocie 295 tys. zł w ten sposób, że SCF S.A. przenosi na rzecz EFR S.A. własność 142.845 akcji zwykłych na okaziciela spółki TB S.A. o wartości nominalnej 3,29 zł za akcję. Strony ustaliły cenę przejęcia w/w akcji na 295 tys. zł.

Na mocy warunkowego porozumienia nr 2 zawartego pomiędzy Eurofaktor S.A., a SHL przy udziale SCF S.A. strony postanowiły rozliczyć część niespłaconych wierzytelności przysługujących Eurofaktor S.A. w kwocie 14.756 tys. zł w ten sposób, że SHL przenosi na rzecz EFR S.A. własność 6.863.119 akcji zwykłych na okaziciela spółki TB S.A. o wartości nominalnej 3,29 zł za akcję. SCF S.A. jako dłużnik EFR S.A. z tytułu niespłaconej

wierzytelności oświadczył, iż wyraża zgodę na rozliczenie części niespłaconej wierzytelności poprzez przejęcie przez EFR S.A. 6.863.119 akcji zwykłych na okaziciela TB S.A. i wyraził zgodę na wstąpienie SHL w prawa zaspokojonego wierzyciela w rozumieniu art. 518 § 1 pkt 3 k.c. SHL, SCF S.A. i EFR S.A. zgodnie oświadczyły, że SHL z tytułu zawarcia niniejszego porozumienia nie przysługuje żadne roszczenie wobec EFR S.A. SCF S.A. i SHL zobowiązały się do przekazania w terminie 30 dni od dnia spełnienia warunku ujętego w porozumieniach, dokumentów akcji TB S.A. przy czym niniejsze zobowiązanie uważa się za skutecznie wykonane, jeżeli wydane akcje będą wolne od obciążeń na rzecz jakichkolwiek osób trzecich, a w szczególności nie będzie w stosunku do nich prowadzone postępowanie egzekucyjne lub zabezpieczające.

Jednocześnie w dniu 28 maja 2010 roku EFR S.A., SCF S.A. oraz SHL uzgodniły działania zmierzające do wspólnego zrestrukturyzowania Spółki Technologie Buczek S.A. i zwiększenia jej wartości zawierając umowę inwestycyjną stanowiącą integralny element pakietu rozliczeniowego. W umowie określone zostały zasady dalszego zarządzania TB S.A. oraz zasady wspólnego wyjścia z inwestycji po przeprowadzeniu restrukturyzacji spółki.

Intencją stron umowy jest wytyczenie kierunków i zasad działania w ramach wspólnego zaangażowania kapitałowego w TB S.A., tak aby w efekcie zrealizować cele takie jak:

- utrzymywanie stałej relacji pomiędzy posiadanymi przez strony pakietami akcji TB S.A.
- zwiększenie wartości majątku TB S.A.

Strony po przeprowadzeniu restrukturyzacji opisanej powyżej dopuszczają możliwość wyjścia z inwestycji w TB S.A., która może polegać w szczególności na zbyciu pakietów akcji należących do Eurofaktor S.A. i SCF S.A. na rzecz Inwestora lub wspólnym umorzeniu akcji TB S.A.

Opisane powyżej porozumienia i umowa inwestycyjna przewidują kary umowne za naruszenia postanowień w nich określonych, od każdej strony naruszającej w wysokości 1.000 tys. EURO za każdy z osobna i wszystkie łącznie przypadki naruszenia zobowiązań.

W dniu 25 listopada 2010 roku pomiędzy Eurofaktor S.A., a Silesia Capital Fund S.A., a Slogton Holdings Limited zostały zawarte aneksy do porozumień oraz umowy inwestycyjnej mających na celu rozliczenie wymagalnych wierzytelności Eurofaktor S.A. względem Silesia Capital Fund S.A. Strony - mając na uwadze zarówno niezależny od żadnej ze stron fakt przesunięcia terminu wykonania układu jak i stopień zaawansowania procedury układowej Technologie Buczek S.A. i dostrzegając niezależne od nich ryzyko niespełnienia się warunku zawieszającego w postaci uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego TB S.A. w ustalonym pierwotnie terminie do 30 listopada 2010 roku, na mocy aneksów postanowiły wydłużyć termin realizacji wyżej wymienionego warunku do dnia 30 grudnia 2010 roku, który to termin z przyczyn całkowicie niezależnych od stron również nie został dotrzymany.

W dniu 10 stycznia 2011 roku uprawomocniło się postanowienie sądu upadłościowego TB S.A. w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego przez TB S.A. z wierzycielami i przewidującego m.in. konwersję części wierzytelności na akcje w kapitale zakładowym TB S.A., które stanowić będzie podstawę wydania przez właściwy sąd rejestrowy prawomocnego postanowienia w przedmiocie wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego TB S.A. dokonanego na skutek zawarcia układu przewidującego konwersję wierzytelności na akcje.



W dniu 27 stycznia 2011 roku pomiędzy Spółką, a Silesia Capital Fund S.A. został podpisany list intencyjny, w którym strony zawarły wstępne ustalenia dotyczące zobowiązania SCF S.A. wobec EFR S.A.

Eurofaktor S.A. przedstawił w wyżej wymienionym liście intencyjnym oczekiwania Spółki zakładające, iż:

- rejestracja podwyższenia nastąpi nie później niż do dnia 6 maja 2011 roku;
- w terminie nie późniejszym niż do dnia 10 marca 2011 roku sporządzone zostaną i przedstawione EFR S.A. odpowiednie biznesplany, wskazujące zakładany sposób kontynuowania programu restrukturyzacyjnego oraz kierunków rozwoju TB S.A.

Strony uzgodniły, że o ile biznesplany przedłożone do 10 marca 2011 roku nie zostaną odrzucone przez Zarząd i/lub Radę Nadzorczą EFR S.A. w terminie nie później niż do dnia 6 maja 2011 roku zostaną zawarte nowe porozumienia dostosowane do bieżących oczekiwań i ustaleń stron. Ponadto, zgodnie z zawartym listem intencyjnym za wydłużenie w czasie działań zmierzających do rozliczenia wierzytelności SCF S.A. wobec EFR S.A., SCF S.A. zapłaci EFR S.A. wynagrodzenie w kwocie obliczonej wg wzoru: odsetki wg stopy 12% w skali roku od kwoty 15.050 tys. zł (kwota wierzytelności EFR S.A. wynikająca z Warunkowych Porozumień nr 1 i 2 o spłacie części wierzytelności zawartych w dniu 28 maja 2010 roku) za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia wydania EFR S.A. dokumentów akcji TB SA. Zapłata tak obliczonego wynagrodzenia nastąpi w dwóch ratach: kwota 200 tys. zł do dnia 28 lutego 2011 roku (faktyczny wpływ: 28 lutego 2011 roku – 50 tys. zł, 9 marca 2011 roku – 150 tys. zł), pozostała kwota w terminie 14 dni od dnia przekazania EFR S.A. dokumentów akcji TB SA, przelewem na wskazany przez EFR S.A. rachunek bankowy.

Zgodnie z ustaleniami zawartymi w liście intencyjnym podpisanym przez Spółkę z Silesia Capital Fund S.A., w dniu 9 marca 2011 roku wpłynął do Eurofaktor S.A. biznesplan, w którym opisane zostały propozycje związane z planowanym programem restrukturyzacyjnym oraz kierunkami rozwoju Technologie Buczek S.A. W dniu 29 marca 2011 roku wpłynęła do Spółki zweryfikowana na wniosek Zarządu EFR S.A. wersja biznesplanu. Powyższe biznesplany są aktualnie analizowane przez Zarząd Spółki.

W dniu 21 kwietnia 2011 roku został podpisany aneks do listu intencyjnego z dnia 27 stycznia 2011 roku, wydłużający termin podpisania nowych porozumień z SCF S.A. do dnia 27 maja 2011 roku.

Zarząd Spółki z uwagi na przedłużający się termin realizacji transakcji z dnia 28 maja 2010 roku podjął decyzję o utworzeniu w trzecim kwartale 2010 roku odpisu aktualizującego na całą kwotę zadłużenia SCF S.A. wobec Eurofaktor S.A., tj. należność główna w kwocie 13.800 tys. zł oraz odsetki w wysokości 1.250 tys. zł. W trakcie prac nad sporządzeniem sprawozdania finansowego za 2010 rok Zarząd Spółki zdecydował o częściowym rozwiązaniu odpisu aktualizującego w wysokości 5.176 tys. zł, co wynika z woli realizacji projektu opisanego w porozumieniu z 28 maja 2010 roku i liście intencyjnym z 27 stycznia 2011 roku. Saldo aktywów finansowych należnych Spółce od SCF S.A. wykazanych w bilansie na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosło 5.176 tys. zł.

### **3.2. Decyzje Dyrektora Izby Skarbowej wydane w postępowaniu podatkowym**

Rozliczenia podatkowe w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2007 rok oraz podatku od towarów i usług za sierpień 2007 roku i styczeń 2008 roku były na dzień 31 grudnia 2010 roku przedmiotem kontroli UKS w Krakowie.

W dniu 26 października 2009 roku Spółka otrzymała decyzje Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie prowadzącego postępowanie kontrolne w zakresie podatku VAT za okresy od stycznia 2007 roku do stycznia 2008 roku włącznie oraz podatku dochodowego od osób prawnych za 2007 roku. Zgodnie z powyższymi decyzjami Dyrektor UKS określił dodatkowe zobowiązanie Spółki w kwocie 892.961 zł w zakresie podatku dochodowego, natomiast w podatku VAT w wysokości 1.490.424 złotych.

Decyzje te wynikają w głównej mierze z błędnego, zdaniem Spółki, oszacowania przez UKS wartości nieruchomości zlokalizowanej w Katowicach przy ul. Ceglanej co zaskutkowało znacznymi przypisami w podatku dochodowym od osób prawnych oraz w podatku VAT. UKS w w/w decyzjach nie odniósł się do argumentacji przedstawionej przez Eurofaktor S.A. i opinii biegłego, która została sporządzona na zlecenie Spółki na potrzeby niniejszego postępowania podatkowego. Powyższa nieruchomość została zakupiona przez Spółkę w dniu 22 marca 2007 roku od Katowickiego Holdingu Węglowego S.A za kwotę 14.640 tys. zł. brutto, a następnie sprzedana w dniu 29 czerwca 2007 roku na rzecz Brynów Park Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (obecna nazwa DCF Nieruchomości Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) za kwotę 21.960 tys. zł. brutto. Ponadto, w celu zapewnienia sobie zysków z inwestycji na powyższej nieruchomości w dniu 28 czerwca 2007 roku Eurofaktor S.A. objął 330 nowych udziałów "Brynów Park" Sp. z o.o. uprzywilejowanych w ten sposób, że w przypadku wypłaty dywidendy powyższe udziały uczestniczyły w zysku w wysokości 49,75% kwoty całej dywidendy. W dniu 11 stycznia 2008 roku zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Brynów Park Sp. z o.o. z dnia 10 stycznia 2008 roku Eurofaktor S.A. otrzymał środki z tytułu dywidendy z zysku Brynów Park Sp. z o.o. za rok 2007, należnej Eurofaktor S.A. jako udziałowcowi tej Spółki, w wysokości 36.068 tys. zł. Powyższa transakcja była przedmiotem badania rewidenta do spraw szczególnych tj. BDO Numerica S.A. z siedzibą w Warszawie, który dokonał oceny całokształtu okoliczności dotyczących przebiegu i charakteru transakcji związanej ze zbyciem przez Eurofaktor S.A. powyższej nieruchomości nie dopatrując się działania na szkodę Spółki.

W dniu 6 listopada 2009 roku kancelaria prawna będąca pełnomocnikiem Spółki wysłała odwołania od decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie, podtrzymujące stanowisko Eurofaktor S.A. podnoszone w toku postępowania.

W dniu 17 lutego 2010 roku Eurofaktor S.A. otrzymał decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie z dnia 11 lutego 2010 roku, na mocy której decyzja Dyrektora UKS określająca dodatkowe zobowiązanie Spółki w kwocie 892.961 zł w zakresie podatku dochodowego, od osób prawnych za 2007 rok, została uchylona i przekazana do ponownego rozpatrzenia.

W związku ze złożonymi przez Eurofaktor S.A. odwołaniami od decyzji UKS w sprawie podatku VAT za okres od stycznia 2007 roku do stycznia 2008 roku, w dniu 2 lipca 2010 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Krakowie wydał decyzje, na podstawie których utrzymał w mocy wcześniejsze decyzje UKS za okresy od stycznia - lipca 2007 roku oraz od września do grudnia 2007 roku. Decyzje za sierpień 2007 roku oraz styczeń 2008 roku zostały uchylone i przekazane do ponownego rozpoznania. Spółka zobowiązana została do zapłaty podatku wynikającego z w/w ostatecznych decyzji Dyrektora Izby Skarbowej wraz z odsetkami w łącznej kwocie 147.378 złotych - kwota ta została zapłacona w dniu 13 lipca 2010 roku.

W dniu 16 grudnia 2010 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie wydał decyzje na mocy których określił kwotę zobowiązania podatkowego Spółki w podatku od towarów i usług za sierpień 2007 roku i styczeń 2008 roku w łącznej wysokości 2.487.380 zł

oraz wysokość zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy 2007 w kwocie 669.806 zł.

Zarząd Spółki podtrzymuje stanowisko, że decyzje UKS są nieprawidłowe i oparte na błędnych ustaleniach. W związku z tym Spółka odwołała się od powyższych decyzji.

W związku z toczącymi się postępowaniami podatkowymi Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na ewentualne zobowiązanie podatkowe wraz z odsetkami, które na dzień 31 grudnia 2010 roku oszacowano na kwotę 2.439 tys. zł, w tym z tytułu podatku dochodowego za 2007 rok w wysokości 884 tys. zł, a w przypadku podatku od towarów i usług w wysokości 1.555 tys. zł.

W dniu 7 kwietnia br. Zarząd Spółki spotkał się z Zastępcą Dyrektora Izby Skarbowej oraz Naczelnikami Wydziałów Podatku od Towarów i Usług oraz Podatków Dochodowych w celu ponownego przedstawienia argumentacji Spółki. Jednocześnie w tym dniu w UKS został złożony wniosek o przeprowadzenie dowodu na okoliczność przyczyn braku wydania raportu z badania sprawozdania finansowego za półrocze zakończone 30 czerwca 2007 roku przez biegłego rewidenta powołanego do badania sprawozdania finansowego Spółki, tj. firmy audytorskiej Ernst&Young. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała ostatecznych decyzji podatkowych.

### **3.3 Zawarcie znaczących umów w 2010 roku oraz po dacie bilansowej**

W dniu 14 stycznia 2010 roku pomiędzy Emitentem jako Zastawnikiem, a KCI Łobzów sp. z o.o. jako Zastawcą została zawarta umowa ustanowienia na rzecz Eurofaktor S.A. zastawu zwykłego na należących do KCI Łobzów sp. z o.o. 803 udziałach o łącznej wartości nominalnej 401.500 złotych, w spółce Trinity Management Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie. Powyższy zastaw zabezpiecza należności Eurofaktor S.A. z tytułu zawartej w dniu 31 grudnia 2009 roku z KCI Łobzów sp. z o.o. umowy konsolidacyjnej w wysokości 5.650.000 złotych wraz z należnymi odsetkami.

W związku z zawarciem powyższej umowy zastawu łączna wartość wszystkich zawartych umów z KCI Łobzów sp. z o.o. w okresie od przekazania przez Emitenta w dniu 14 października 2009 roku raportu bieżącego nr 66/2009 przekroczyła próg uznania umowy za znaczącą i wynosiła na dzień 14 stycznia 2010 roku 6.281.181,77 złotych łącznie z zawartą umową konsolidacyjną opisaną szczegółowo w raporcie nr 93/2009, która jest jednocześnie umową o najwyższej wartości zawartą w tym okresie.

W dniu 16 czerwca 2010 roku pomiędzy Eurofaktor S.A., a spółką zależną Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (dalej: "ECS Sp. z o.o.") została zawarta umowa na podstawie której ECS Sp. z o.o. jako zleceniobiorca zobowiązał się do świadczenia na rzecz Eurofaktor S.A. jako zleceniodawcy usług w zakresie bieżącej obsługi aktywnych umów pożyczek AutoCash oraz pozostałych aktywnych umów finansowych, prowadzenia księgowości, realizacji programu restrukturyzacji aktywów nieregularnych. Zgodnie z zapisami umowy za wykonanie usług objętych umową ECS Sp. z o.o. przysługiwało miesięcznie wynagrodzenie stałe w kwocie brutto 96.914,56 zł., a ponadto, wynagrodzenie za sukces, naliczane comiesięcznie, w wysokości 25% kwoty miesięcznych wpływów na rachunek bankowy Eurofaktor S.A. pochodzących z aktywów Eurofaktor S.A. spłacanych przez kontrahentów, bądź odzyskanych przez ECS Sp. z o.o. w wyniku działań, podjętych w ramach realizacji umowy.

W dniu 23 listopada 2010 roku został zawarty aneks do w/w umowy na podstawie którego Strony w związku z rozszerzeniem zakresu usług świadczonych przez ECS Sp. z o.o. na rzecz Eurofaktor S.A. jako zleceniodawcy - głównie w zakresie obsługi prawnej, usług księgowych oraz informatycznych, postanowiły zwiększyć od dnia 1 listopada 2010 roku wartość wynagrodzenia stałego przysługującego miesięcznie ECS Sp. z o.o. z tytułu umowy na kwotę brutto 109.190 zł.

Powyższa umowa była jedną z umów, na mocy których działalność administracyjna Eurofaktor S.A. została przeniesiona do ECS Sp. z o.o.

W dniu 21 lutego 2011 roku Strony w/w umowy zawarły porozumienie o jej rozwiązaniu. Zawarcie porozumienia rozwiązującego jest podyktowane zachodzącymi w Spółce zmianami polegającymi na przejęciu od ECS przez Eurofaktor S.A. obsługi swoich aktywów i rozszerzaniu prowadzonej przez Eurofaktor S.A. działalności o działalność związaną ściśle z rynkiem wierzycielności sekurytyzowanych.

W dniu 29 czerwca 2010 roku Eurofaktor S.A. zawarł z FORUM XIII Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym reprezentowanym przez FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowę sprzedaży akcji, na mocy której Eurofaktor S.A. nabył 50.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Beta S.K.A. W wyniku zawarcia powyższej umowy wartość wszystkich umów zawartych przez Eurofaktor S.A. w okresie minionych 12 miesięcy z w/w podmiotem oraz jednostkami od niego zależnymi przekroczyła próg uznany dla umowy jako znaczący i osiągnęła wartość 6.145.137,80 zł.

Umową o najwyższej wartości zawartą w powyższym okresie jest warunkowe porozumienie o współpracy zawarte w dniu 1 czerwca 2010 roku pomiędzy Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta i od FORUM XIII FIZ), VIST Sp. z o.o. oraz Eurofaktor S.A.

Na mocy powyższego porozumienia VIST Sp. z o.o. zobowiązał się na zlecenie Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. do realizacji programu restrukturyzacji finansowo-strukturalnej aktywów serwisowanych przez Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. W ramach porozumienia Eurofaktor S.A. udzielił VIST Sp. z o.o. poręczenia za ECS Sp. z o.o., zobowiązując się do spłaty należnego VIST Sp. z o.o. wynagrodzenia od ECS Sp. z o.o. do łącznej kwoty 3.250.000 złotych. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 1 czerwca 2015 roku. Celem zabezpieczenia wierzycielności z tytułu zapłaty wynagrodzenia na mocy udzielonego poręczenia Eurofaktor S.A. wystawił weksel in blanco. Umowa nie zawierała postanowień dotyczących kar umownych, a jej pozostałe postanowienia nie odbiegały od ogólnie przyjętych warunków dla tego typu umów. Porozumienie weszło w życie w dniu 16 czerwca 2010 roku w związku ze spełnieniem się określonego w nim warunku w postaci zawarcia pomiędzy Eurofaktor S.A. a Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. opisanej wyżej umowy o współpracy.

W dniu 28 lutego 2011 roku Spółka otrzymała podpisany egzemplarz, datowanego na dzień 22 lutego 2011 roku zawartego pomiędzy Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o., a VIST Sp. z o.o. oraz Eurofaktor S.A. porozumienia, na mocy którego Strony rozwiązały z dniem 28 lutego 2011 roku Porozumienie o współpracy zawarte w dniu 1 czerwca 2010 roku.

Rozwiązanie porozumienia wynika z decyzji Zarządu Eurofaktor S.A. polegającej na przejęciu od ECS Sp. z o.o. przez Eurofaktor S.A. obsługi swoich aktywów. W konsekwencji tych działań, w tym samym dniu zostało zawarte porozumienie o analogicznym zakresie

współpracy pomiędzy VIST Sp. z o.o., a Eurofaktor S.A. Wynagrodzenie określone w umowie za cały okres jej obowiązywania składa się z części stałej w łącznej wysokości 210.000 zł netto oraz z części zmiennej uzależnionej od sukcesu.

W dniu 9 listopada 2010 roku w wyniku przeprowadzonych negocjacji został zawarty pomiędzy Emitentem (Sprzedającym), a KCI Łobzów Sp. z o.o. (Kupującym) aneks do umowy sprzedaży niepublicznych imiennych certyfikatów inwestycyjnych Debito Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zarządzanego przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, opisaną w raporcie 64/2009 i 51/2010.

Na mocy powyższego aneksu Strony odroczyły termin zapłaty ceny za w/w certyfikaty do 31 grudnia 2010 roku z możliwością dokonania wcześniejszej spłaty.

W dniu 27 stycznia 2011 roku pomiędzy Eurofaktor S.A., a KCI Łobzów Sp. z o.o. zostały zawarte aneksy do umów :

- umowy konsolidacyjnej, na mocy którego Strony postanowiły wydłużyć termin spłaty należności głównej umowy do dnia 20 grudnia 2011 roku oraz ustalić spłatę odsetek naliczonych zgodnie z umową w łącznej wysokości 688.418,77 zł. w terminie do dnia 15 maja 2011 roku.
- umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych na mocy którego Strony postanowiły odroczyć termin zapłaty ceny umowy sprzedaży do dnia 20 grudnia 2011 roku oraz ustalić spłatę istotnej części odsetek naliczonych zgodnie z umową w terminie do dnia 15 maja 2011 roku. Za odroczenie terminu zapłaty Sprzedającemu przysługiwać będą odsetki w wysokości WIBOR 3M plus 12 pp. Jednocześnie w powyższym aneksie Strony postanowiły, że tytułem zabezpieczenia zapłaty ceny wraz z odsetkami Kupujący w terminie do dnia 22 lutego 2011 roku ustanowi na rzecz Sprzedającego zastaw rejestrowy na należących do Kupującego 3.800 udziałach w spółce Trinity Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

W dniu 21 lutego 2011 roku została zawarta umowa ustanowienia w/w zastawu na należących do Zastawcy 3.800 udziałach w spółce Trinity Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, o wartości nominalnej 500 złotych każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 1.900.000 złotych. W wyniku zawarcia powyższej umowy zastawu łączna wartość umów zawartych przez Emitenta z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą GREMI oraz z podmiotami zależnymi od GREMI w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 3.539.700 zł. tj. przekroczyła próg umowy znaczącej.

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu o wpisie w/w zastawu do rejestru zastawów.

W dniu 13 kwietnia 2011 roku zawarty został aneks, z terminem obowiązywania od dnia 1 kwietnia 2011 roku do umowy pożyczki udzielonej w wysokości 3,8 miliona złotych zawartej pomiędzy Pożyczkodawcą - Eurofaktor S.A., a Pożyczkobiorcą tj. Bonum Sp. z o.o., w miejsce której wstąpiła Forum XIII Alfa Sp. z o.o. w związku z połączeniem obu spółek. Na mocy powyższego aneksu Strony wydłużyły termin spłaty pożyczki do dnia 31 marca 2012 roku.

### **3.4. Umowy pomiędzy akcjonariuszami**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie są znane Emitentowi umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

#### **4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

##### **4.1. Postępowania, których wartość każdego z nich stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

- postępowanie w sprawie o ogłoszenie upadłości ZM Polmetal sp. z o.o. obejmującej likwidację majątku dłużnika. W dniu 27 kwietnia 2009 roku Eurofaktor S.A. złożyła do Sądu Rejonowego w Gliwicach XII Wydziału Gospodarczego dla spraw Upadłościowych i Naprawczych wniosek w powyższej sprawie. W dniu 22 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach ogłosił upadłość ZM Polmetal sp. z o.o. obejmującą likwidację majątku. W dniu 4 marca 2010 roku Spółka zgłosiła wierzytelność w łącznej wysokości 35.322.241,55 zł. Na powyższą kwotę składają się głównie wierzytelności wynikające z tytułu umowy o świadczenie usług faktoringowych oraz dalszych umów tj. umowy z dnia 23 maja 2005 roku i porozumienia o spłacie zobowiązań z dnia 13 lutego 2007 roku.

Zgodnie z informacjami powziętymi przez Spółkę, według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w prowadzonym postępowaniu upadłościowym ZM Polmetal Sp. z o.o. sporządzona została uzupełniająca lista wierzytelności, na której Syndyk zmniejszył na podstawie opinii biegłego zgłoszoną wierzytelność Eurofaktor S.A. do kwoty 27.291.378,44 zł.

- postępowanie sądowe w sprawie o ogłoszenie upadłości Stabilo Grup sp. z o.o. (obecnie SAGAR Sp. z o.o.) prowadzone przed Sądem Rejonowym Katowice - Wschód w Katowicach Wydziałem X Gospodarczym. Łączna kwota zgłaszanej wierzytelności wynosiła 9.894.698,48 zł. W dniu 24 sierpnia 2010 roku odbyło się Zgromadzenie Wierzycieli, na którym przegłosowane zostały propozycje układowe dłużnika. Postanowienie o zatwierdzeniu układu zostało wydane przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach w dniu 7 września 2010 roku. Na mocy powyższego postanowienia Sąd zatwierdził układ zawarty na zgromadzeniu wierzycieli o następującej treści:

- redukcja całości zadłużenia wobec wierzycieli o 95 %,
- nie naliczanie odsetek począwszy od dnia ogłoszenia upadłości,
- spłata wierzycieli w terminie 12 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu.

##### **4.2. Postępowania, których łączna wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, poza postępowaniami wymienionymi w punkcie 4.1. Sprawozdania, Emitent jest stroną postępowań o wartości 11.110.410,21 złotych tj. łącznie stanowiących powyżej 10 % kapitałów własnych Emitenta, z których postępowaniami o najwyższych wartościach są:

- wśród postępowań wszczętych przez Eurofaktor S.A. - postępowanie w sprawie upadłości Ekopol sp. z o.o., Emitent zgłosił wierzytelność w kwocie 1.370.122,64 zł, Zarząd upadłej

spółki złożył wniosek o zmianę postępowania z likwidacyjnego na układ. Sąd bada sprawę przed wydaniem stosownego orzeczenia. Procedura likwidacji majątku została wstrzymana;

- postępowaniem sądowym prowadzonym przeciwko Eurofaktor S.A. jest postępowanie wszczęte z urzędu przez Prezydenta Miasta Sosnowca, w przedmiocie ustalenia odpowiedzialności podatkowej Eurofaktor S.A., jako nabywcy składników majątku Technologię Buczek S.A.

Eurofaktor S.A. na podstawie umów zabezpieczających należności od Technologii Buczek S.A. przejął po wszczęciu postępowania upadłościowego udziały Huty Buczek sp. z o.o. Wierzyciel publiczno-prawny Technologię Buczek S.A. (tj. Urząd Miasta Sosnowiec) wniosł wobec Eurofaktor S.A. roszczenia administracyjne w przedmiocie ustalenia odpowiedzialności podatkowej spółki dominującej związanej z przeterminowanymi zobowiązaniami Technologii Buczek S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego trwa postępowanie przed sądem administracyjnym dotyczące ustalenia prawidłowości decyzji organów administracyjnych, w którym wniesiono skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach do NSA w Warszawie.

Z informacji uzyskanych przez jednostkę dominującą Urząd Miasta Sosnowiec wezwał Technologię Buczek S.A. do zapłaty kwoty 2.156 tys. zł.

Zgodnie z posiadaną przez Spółkę opinią prawną zawarcie i wykonanie układu z Technologię Buczek S.A. skutkuje wygaśnięciem zobowiązania podatkowego. W dniu 10 stycznia 2011 roku uprawomocniło się postanowienie sądu upadłościowego Technologii Buczek S.A. (tj. Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach) z dnia 31 sierpnia 2010 roku w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego przez TB S.A. z wierzycielami.

W związku z tym, iż w stosunku do Spółki została wydana decyzja o odpowiedzialności podatkowej Eurofaktor S.A. jako nabywcy majątku TB S.A. za zaległości podatkowe, a postępowanie w tej sprawie nie zostało formalnie zakończone (sprawa jest nadal na etapie skargi kasacyjnej rozpatrywanej przez NSA) zatem z formalnego punktu widzenia, Spółka zostanie zwolniona z odpowiedzialności dopiero w momencie wydania decyzji przez Prezydenta Miasta Sosnowiec o umorzeniu postępowania podatkowego w zakresie odpowiedzialności podatkowej Eurofaktor S.A.

Stan spraw związanych z zobowiązaniami wobec Urzędu Miasta Sosnowiec nie uległ zmianom do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

## 5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

### 5.1. Wyniki finansowe

|                                                                                                                 | 2010    | 2009   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|
| <b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b><br>wynik finansowy netto/kapitał własny                               | -52,54% | 1,28%  |
| <b>Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)</b><br>aktywa bieżące/zobowiązania bieżące                       | 11,54   | 15,87  |
| <b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b><br>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem                                        | 0,08    | 0,06   |
| <b>Wskaźnik rentowności na aktywach (ROA)</b><br>wynik finansowy netto/aktywa ogółem                            | -48,34% | 1,21%  |
| <b>Trwałość struktury finansowania</b><br>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe)/suma pasywów | 92,01%  | 94,34% |

|                                                               |           | EUROFAKTOR S.A. |        |           |
|---------------------------------------------------------------|-----------|-----------------|--------|-----------|
|                                                               |           | 2010            | 2009   | dynamika  |
| <b>Przychody z tytułu odsetek i prowizji</b>                  | w tys. zł | 4 957           | 9 607  | 51,60%    |
| <b>Wynik finansowy netto przypisany jednostce dominującej</b> | w tys. zł | - 18 416        | 684    | -2692,40% |
| <b>Wynik finansowy netto za rok obrotowy</b>                  | w tys. zł | - 18 416        | 684    | -2692,40% |
| <b>Kapitał własny</b>                                         | w tys. zł | 35 053          | 53 469 | 65,56%    |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>                       | w tys. zł | 32 972          | 48 283 | 68,29%    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                           | w tys. zł | 3 046           | 3 205  | 95,04%    |
| <b>Aktywa ogółem, w tym</b>                                   | w tys. zł | 38 099          | 56 674 | 67,22%    |
| <i>Aktywa trwałe</i>                                          | w tys. zł | 2 961           | 5 796  | 51,09%    |
| <i>Aktywa obrotowe</i>                                        | w tys. zł | 35 138          | 50 878 | 69,06%    |

Przychody uzyskane przez Grupę z tytułu odsetek i prowizji w roku 2010 wynosiły 4.957 tys. zł.



Grupa osiągnęła w 2010 roku wynik finansowy netto w wysokości -18.416 tys. zł. Odpisy aktualizujące ukształtowały się na poziomie -14.733 tys. zł w przypadku aktywów finansowych, a koszty z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerw osiągnęły wartość -2 439 tys. zł. i zostały opisane w sprawozdaniu finansowym noty nr 11.4 i 11.8.

Kapitał własny na dzień 31.12.2010 roku wyniósł 35 053 tys. zł

Suma bilansowa Grupy na dzień 31.12.2010 roku wyniosła 38 099 tys. zł. Wartość krótkoterminowych aktywów finansowych na koniec roku 2010 wyniosła 32 972 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na koniec roku 2010 wynosiły 3 046 tys. zł. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem na koniec roku 2010 wyniósł 7,77%.

## **5.2. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej**

Plany Grupy zakładają rozszerzenie działalności Eurofaktor S.A. o działalność związaną ściśle z rynkiem wierzytelności sekurytyzowanych. W lutym 2011 roku Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o uzyskanie licencji na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

Od września 2009 roku Grupa Kapitałowa Eurofaktor S.A. świadczy wobec Debito Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (DEBITO) zarządzanego przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, usługi związane z ewidencją analityczną, administracją i wyceną portfela wierzytelności. W ramach trwającej współpracy Spółka prowadzi działania zmierzające do pozyskania przez Fundusz kolejnych portfeli wierzytelności, prowadząc rozpoznanie rynku, wstępne rozmowy a także, w porozumieniu z Funduszem, przeprowadzając due dilligence oferowanych portfeli. Spółka planuje, że w 2011 roku oraz w latach późniejszych podstawową działalnością będzie działalność związana z rynkiem wierzytelności sekurytyzowanych. Złożenie przez Spółkę do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o licencję na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi, jest kolejnym krokiem w rozwoju Spółki i pozwoli jej na znaczne poszerzenie działań związanych z działalnością na rynku wierzytelności sekurytyzowanych oraz umożliwi uzyskiwanie dodatkowych przychodów.

Ponadto, Spółka prowadzi działalność w zakresie obsługi posiadanego dotychczas portfela wierzytelności. W ramach wydzielonych w strukturze Spółki linii biznesowych zostały zawarte w 2010 roku następujące transakcje:

### **Finance Solution**

W 2010 roku w ramach tej linii Eurofaktor S.A. zawarła umowy pożyczek na łączną wartość 2.449.475,19 zł

Wartość wykupionych faktur z tytułu factoringu w 2010 roku wyniosła 431.034,11 zł.

### **Cash Solution**

Na koniec 2010 roku saldo pożyczek pozostających w portfelu Eurofaktor SA wynosiło 3.133.608,18 zł, natomiast saldo pożyczek udzielonych przez Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. – 4.147.627,07 zł.

Eurofaktor S.A. w dalszym ciągu prowadzi działania windykacyjne w celu odzyskania wymagalnych wierzytelności z lat ubiegłych. W ocenie Spółki, w związku z tym, że wymagalne wierzytelności będące w głównej mierze przedmiotem postępowań sądowych

w księgach rachunkowych zostały w większości objęte odpisami aktualizującymi wyniki podejmowanych przez Spółkę działań windykacyjnych nie będą miały negatywnego wpływu na rozwój dalszej działalności Emitenta, a pozwolą na stopniowe odzyskiwanie środków i rozwiązywanie utworzonych odpisów.

W kolejnych miesiącach działalności Spółka planuje również kontynuację współpracy ze spółkami Grupy GREMI, poprzez przynależność do której osiąga różnorodne korzyści w postaci między innymi nawiązania współpracy z wieloma podmiotami zainteresowanymi usługami oferowanymi przez Eurofaktor S.A. w dotychczasowej działalności oraz nowymi, w których Spółka widzi możliwości rozwoju wykorzystując dotychczas nabyte doświadczenie i umiejętności. Uczestnictwo w Grupie GREMI zaowocowało między innymi współpracą z Funduszem DEBITO, co zapoczątkowało rozwój nowej działalności Spółki.

## **6. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym;**

W roku 2010 w ramach Grupy nie miały miejsca znaczące inwestycje kapitałowe.

## **7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym przedmiotowym i wartościowym**

Powyższe informacje zostały opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Eurofaktor S.A. za 2010 rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, w nocie nr 28 Sprawozdania.

## **8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji.**

### **8.1. Powiązania kapitałowe Emitenta**

Aktualna Struktura Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A. została przedstawiona w pkt. 1 Sprawozdania .

Ponadto Eurofaktor S.A. posiada :

- 4,92 % udziałów ( 1.570.000 akcji ) w kapitale i głosach FAM Grupa kapitałowa S.A z siedzibą w Warszawie - aktywa te zostały nabyte od PONAR S.A. w celu rozliczenia zobowiązań tej Spółki wobec Eurofaktor S.A. z tytułu zaciągniętych pożyczek.
- 27,2% ( 5.415 udziałów) udziałów Buczek Automotive sp. z o.o. – aktywa te w wyniku prowadzonych działań windykacyjnych zostały przejęte w ramach rozliczeń przeterminowanych wierzytelności wobec Technologii Buczek S.A. Na aktywa utworzono odpis aktualizujący w związku z ogłoszeniem upadłości tej spółki.

## 6.2. Inwestycje majątkowe

W roku 2010 Spółka nie przeprowadzała znaczących inwestycji majątkowych.

## 6.3. Informacje na temat zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej przedstawiało się następująco:

|                   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Zarząd</b>     | <b>2</b>          | <b>2</b>          |
| <b>Pracownicy</b> | <b>17</b>         | <b>20</b>         |
| <b>Razem</b>      | <b>19</b>         | <b>22</b>         |

## 9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W roku obrotowym 2010 oprócz transakcji opisanych w pkt. 3.3 Sprawozdania Eurofaktor S.A. zawarł z podmiotami powiązanymi następujące transakcje:

1) Transakcje ze spółkami zależnymi i powiązanymi z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność gospodarczą jako ZPCH GREMI, powiązanym z Emitentem poprzez osobę Pana Grzegorza Hajdarowicza pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A. oraz odnośnie Wydawnictwa Przekrój Sp. z o.o. poprzez osobę Pana Jana Godłowskiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Eurofaktor S.A. (do dnia 1 października 2010 roku) i Wydawnictwa Przekrój Sp. z o.o., odnośnie Jupiter NFI S.A. poprzez osobę Pana Artura Rawskiego – Prezesa Zarządu Eurofaktor S.A. (od dnia 1 października 2010 roku) i Wiceprezesa Zarządu NFI Jupiter S.A.:

- umowa licencyjna zawarta z GREMI Grzegorz Hajdarowicz ZPCh, na korzystanie ze znaku towarowo słowno – graficznego, na łączną kwotę wynagrodzenia 541.680 złotych brutto;
- umowy pożyczek zawarte z Drukarnią Wydawnicza im. W. L. Anczyca S.A. (podmiot powiązany do lutego 2010 roku) – na łączną kwotę 1.121.162,79 złotych, pożyczki zostały w całości spłacone na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- umowa sprzedaży akcji, na mocy której PONAR S.A. sprzedała Eurofaktor S.A. 1.570.000 akcji FAM Grupy Kapitałowej S.A. za cenę 3.768.000 złotych, rozliczając w ten sposób zobowiązanie wobec Eurofaktor S.A. z tytułu zaciągniętych pożyczek;
- pożyczka udzielona Emitentowi przez Jupiter NFI S.A. w wysokości 330.000 zł – w całości spłacona na dzień 31 grudnia 2010 roku ;
- umowy pożyczek dla Wydawnictwa Przekrój Sp. z o.o. na łączną wartość 1.160.000 zł – wypłacone w łącznej kwocie 900.000 zł.;
- Relpol S.A. – umowa sprzedaży samochodu -35.000 zł.;
- Fam Technika Odlewnicza Sp. z o.o. – umowa sprzedaży maszyny odlewniczej na kwotę 370.000 zł. netto ;

2) Umowa o doradztwo zawarta z Panią Jadwigą Wiśniowską (pełniącą funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Eurofaktor SA. w okresie: 18 czerwca 2010 roku do 3 listopada 2010 roku) na kwotę 5.500 zł miesięcznie netto-umowa została rozwiązana z dniem 1 października 2010 roku.

3) Umowę pożyczki udzielonej spółce dominującej Forum XIII Alfa Sp. z o.o. w wysokości 20.000 złotych - pożyczka została w całości spłacona na dzień 31 grudnia 2010 roku;

4) Umowy zawarte ze spółką zależną od Emitenta tj. Eurofaktor Cash Solution Sp. z o. o.:

- umowa o świadczenie usług przez Eurofaktor na rzecz ECS Sp. z o. o. w zakresie obsługi pożyczek Auto CASH- rozwiązana w dniu 15 czerwca 2010 roku w wysokości miesięcznie 11.250 złotych netto + VAT;

- umowa zawarta z ECS obejmująca dzierżawę przez ECS nieruchomości zlokalizowanej w Mysłowicach na 193,80 zł miesięcznie netto;

- dzierżawy przez ECS samochodów osobowych na kwotę 2.090 zł netto miesięcznie (umowy te w miesiącu październiku 2010 roku zostały rozwiązane );

- umowa określającą wysokość wynagrodzenia należnego Eurofaktor S.A w wysokości 48.750 zł. z tytułu poręczenia udzielonego za zobowiązania ECS Sp. z o.o. wobec VIST Sp. z o.o. w porozumieniu z dnia 1 czerwca 2010 roku, opisanym w pkt. 3.3 Sprawozdania;

- umowę sprzedaży samochodu osobowego spółce zależnej ECS Sp. z o.o. za kwotę 15.000 złotych;

W roku 2010 Spółka zależna Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Beta Sp. k. a. udzieliła pożyczki Spółce Forum XIII Delta Sp. z o.o. w wysokości 5.000 zł na cele związane z bieżącą działalnością gospodarczą.

Powyższe transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## **10. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach oraz informacje o udzielonych przez Grupę pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach.**

W roku 2010 Spółki Grupy nie zaciągały kredytów bankowych

Informacje na temat udzielonych przez Grupę pożyczek zostały zamieszczone w załączniku nr 1 do niniejszego Sprawozdania.

Informacje na temat otrzymanych przez Grupę pożyczek zostały zamieszczone w załączniku nr 2 do niniejszego Sprawozdania.

W roku obrotowym 2010 Eurofaktor S.A. udzielił VIST Sp. z o.o. poręczenia za ECS Sp. z o.o., zobowiązując się do spłaty należnego VIST Sp. z o.o. wynagrodzenia od ECS Sp. z o.o. do łącznej kwoty 3.250.000 złotych. Poręczenie to wygasło w związku z rozwiązaniem umowy, co zostało opisane w pkt.3.3 Sprawozdania.

## **11. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.**

W dniu 11 września 2009 roku Spółka zawarła z BRE Bank S.A. umowę dealerską i umowę agencyjną (datowane na dzień 8 września 2009 roku) w zakresie przeprowadzenia przez BRE Bank S.A. programu emisji obligacji na wartość 100.000.000 złotych. W ramach powyższej umowy nie została dotychczas dokonana emisja obligacji.

W Spółkach zależnych od Emitenta nie miały miejsca emisje, wykupy lub spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## **12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2010 rok.

## **13. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Korzystając w ubiegłych latach z finansowania zewnętrznego Grupa prowadziła politykę dopasowania rotacji płatności zobowiązań wynikających z ww. instrumentów do rotacji spływu należności generowanych przez umowy zawierane przez spółkę z klientami. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmowały ryzyko związane z płynnością oraz w mniejszym stopniu ryzyko stopy procentowej. Na podstawie dostarczanych informacji Zarząd weryfikował i uzgadniał zasady ograniczania każdego z tych rodzajów ryzyk.

Koncentrując działalność na działaniach windykacyjnych Spółka w znacznym stopniu ograniczyła poziom swoich bieżących zobowiązań dopasowując je do posiadanych zasobów. Planowane przychody pozwalają na realizację obligatoryjnych zobowiązań Spółki oraz na wznawianie i realizację działalności bieżącej.

## **14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Inwestycje majątkowe związane z dalszym rozwojem produktów oferowanych przez Grupę będą realizowane stosownie do posiadanych przez Emitenta środków i pozyskanych źródeł finansowania.

## **15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.**

Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym Sprawozdaniu nie miały miejsca inne nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki finansowe Grupy.

## **16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.**

Perspektywy rozwoju działalności omówione zostały w pkt. 5.2. niniejszego Sprawozdania.

Przebieg toczących się procesów, których stroną jest Spółka jak również informacje o wszczętych postępowaniach zostały opisane szczegółowo w pkt. 4 niniejszego Sprawozdania.

W ocenie Zarządu na dzień podpisania Sprawozdania nie istnieją fakty i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## **17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.**

### **17.1. Zasady zarządzania Spółką**

Od czerwca 2010 roku do lutego 2011 roku posiadane aktywa Eurofaktor S.A. obsługiwane były na zasadach outsourcingu przez spółkę zależną Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o., do której została przeniesiona większość pracowników Spółki. Na podstawie zawartych w tym celu umów ECS świadczyła na rzecz Eurofaktor S.A. usługi w zakresie: bieżącej obsługi aktywnych umów pożyczek AutoCash, bieżącej obsługi pozostałych aktywnych umów finansowych, w szczególności umów pożyczek, faktoringu, dyskonta faktur, prowadzenia księgowości, realizacji programu restrukturyzacji aktywów nieregularnych. Obecnie aktywa Spółki obsługiwane są w strukturach Spółki.

W związku z zaangażowaniem Grupy Kapitałowej Eurofaktor od września 2009 roku w działalność w zakresie świadczenia usług ewidencji analitycznej, administracji i wyceny portfela wierzytelności korporacyjnych Debito Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (DEBITO) zarządzanego przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, w ramach struktury Grupy, ECS zajmowała się - w okresie od 1 lipca 2010 roku do 21 lutego 2011 roku - również świadczeniem w/w usług, wstępując w prawa Eurofaktor S.A. w zakresie świadczenia usług ewidencji analitycznej, administracji i wyceny portfela wierzytelności korporacyjnych Funduszu.

W dniu 21 lutego 2011 roku w związku z decyzją Zarządu Spółki o przejęciu od ECS przez Eurofaktor S.A. obsługi swoich aktywów i rozszerzaniu prowadzonej przez Eurofaktor S.A. działalności o działalność związaną ściśle z rynkiem wierzytelności sekurytyzowanych umowa o świadczenie usług z ECS została rozwiązana.

W związku z powyższą decyzją nastąpiły również zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki, która została dostosowana do zadań związanych z rozszerzonym zakresem działalności.

## 17.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą kapitałową

Struktura Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A. oraz zmiany w zakresie powiązań kapitałowych Eurofaktor S.A. zostały opisane w pkt. 1 oraz pkt. 8.1 Sprawozdania.

## 18. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem, a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

## 19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

Wartości wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki przedstawiają się następująco:

|                       | 2010                            |                                           | 2009                            |                                           |
|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|
|                       | Wypłacone przez Eurofaktor S.A. | Wypłacone przez jednostki podporządkowane | Wypłacone przez Eurofaktor S.A. | Wypłacone przez jednostki podporządkowane |
| <b>Zarząd</b>         |                                 |                                           |                                 |                                           |
| Artur Rawski          | 30,0                            | -                                         | 118,0                           | -                                         |
| Michał Golicz         | 70,0                            | 14                                        | 171,0                           | -                                         |
| Agata Kalińska        | 26,0                            | -                                         | 12,0                            | -                                         |
| Sławomir Mokrzycki    | 56,0                            |                                           |                                 |                                           |
| Jan Godłowski         | 40,0                            |                                           |                                 |                                           |
| Barbara Kofin         | -                               | 19                                        | -                               | -                                         |
| <b>Łącznie</b>        | <b>222,0</b>                    | <b>33</b>                                 | <b>301,0</b>                    | <b>-</b>                                  |
| <b>Rada Nadzorcza</b> |                                 |                                           |                                 |                                           |
| Grzegorz Hajdarowicz  | 37,0                            | -                                         | 46,0                            | -                                         |
| Artur Rawski          | 22,0                            |                                           | 4,0                             |                                           |
| Dorota Hajdarowicz    | 13,0                            | -                                         | 22,0                            | -                                         |
| Tomasz Srokosz        | 24,0                            | -                                         | 2,0                             | -                                         |
| Krzysztof Gajda       | -                               | -                                         | 22,0                            | -                                         |
| Bogusław Kośmider     | 11,0                            | -                                         | 24,0                            | -                                         |
| Pamuła Jan            | 11,0                            | -                                         | 24,0                            | -                                         |
| Jarosław Knap         | 9,0                             | -                                         | -                               | -                                         |
| Jadwiga Wiśniowska    | 9,0                             | -                                         | -                               | -                                         |
| Michał Golicz         | 4,0                             | -                                         | -                               | -                                         |
| Artur Łopuszko        | 4,0                             | -                                         | -                               | -                                         |
| <b>Łącznie</b>        | <b>144,0</b>                    | <b>-</b>                                  | <b>144</b>                      | <b>-</b>                                  |

**20. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)**

W roku 2010 oraz wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, na podstawie posiadanych przez Spółkę informacji, osoby zarządzające i nadzorujące nie są posiadaczami akcji Eurofaktor S.A.

**21. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

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

**22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Eurofaktor S.A. nie posiada programów akcji pracowniczych .

**23. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta**

Eurofaktor nie prowadzi działań mających charakter prac badawczo-rozwojowych lub wdrożeniowych, które miałyby istotny wpływ na działalność gospodarczą Emitenta.

**24. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony**

**24.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta**

Zdaniem Zarządu Spółki do głównych czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta należą:

**Ryzyko związane z uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi oraz z możliwością finansowania dalszego rozwoju Emitenta**

Prowadzona przez Eurofaktor S.A. działalność polegająca na świadczeniu usług finansowych jest działalnością rentowną lecz w aktualnej sytuacji Spółki prowadzoną w ograniczonym zakresie. Do momentu ustabilizowania sytuacji Spółki tj. zakończenia procesów sądowych, pozyskanie finansowania zewnętrznego jest dla Eurofaktor S.A. utrudnione. W okresie przejściowym Spółka może korzystać tylko z ograniczonego finansowania ze środków własnych. Przedłużająca się powyższa sytuacja może spowodować, że dalsze funkcjonowanie i rozwój spółki będzie utrudnione, a rozmiar działalności niesatysfakcjonujący. W ocenie Spółki obecnie nie zachodzą przesłanki świadczące o przedłużaniu się wyżej opisanej sytuacji. Ponadto, poza świadczeniem usług finansowych Spółka osiąga również przychody



działalności usługowej prowadzonej na rzecz Funduszu DEBITO oraz planuje rozszerzenie tej działalności, co powinno przełożyć się na wzrost uzyskiwanych przychodów.

### **Ryzyko nieodzyskania znaczących należności**

Grupa jest zaangażowana w procesy sądowe i działania windykacyjne zmierzające do odzyskania znaczących należności, których wyniku oraz terminu nie można precyzyjnie określić, a od których uzależnione będzie tempo realizacji planów dalszego rozwoju Emitenta. W ocenie Spółki, w związku z tym, że wymagalne wierzytelności będące zarówno przedmiotem postępowań sądowych jak i działań windykacyjnych w księgach rachunkowych zostały w większości objęte odpisami aktualizującymi wyniki podejmowanych przez Spółkę działań windykacyjnych nie będą miały negatywnego wpływu na rozwój dalszej działalności Emitenta, a pozwolą na stopniowe odzyskiwanie środków i rozwiązywanie utworzonych odpisów.

### **Ryzyko związane z wypracowaniem i wdrożeniem nowej strategii rozwoju Spółki**

Eurofaktor S.A. znajduje się na etapie tworzenia nowej konkurencyjnej na rynku usług finansowych strategii rozwoju. W związku z działaniami Spółki zmierzającymi do uzyskania licencji zarządcy sekurytyzowanymi wierzytelnościami, wyniki finansowe Emitenta zależą będą od pomyślnej finalizacji działań Spółki związanych z obecnością na rynku zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi.

### **Koncentracja ryzyka kredytowego**

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z firmami o sprawdzonej pozycji finansowej i akceptowalnym dla Spółki ryzyku. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z udzielanych przez Spółkę pożyczek, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu dokonywanych spłat udzielonych pożyczek oraz ustanawianym zabezpieczeniom, narażenie Spółki na ryzyko niespłacalnych należności finansowych jest nieznaczące. Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Eurofaktor S.A. posiada wysoki poziom koncentracji ryzyka kredytowego w stosunku do podmiotów, z którymi Spółkę łączą istotne powiązania właścicielskie, gospodarcze i finansowe.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały szczegółowo opisane w notcie 31 „Jednostkowego sprawozdania finansowego Eurofaktor S.A. za 2010 rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku”.

## **24.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa kapitałowa Emitenta**

### **Ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce**

Przychody Eurofaktor S.A. są realizowane w całości na rynku krajowym, dlatego też działalność Spółki jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Obecną sytuację makroekonomiczną Polski charakteryzuje spowolnienie wzrostu gospodarczego spowodowane głównie niekorzystną sytuacją panującą na światowym rynku finansowym.

### **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi**

Wśród zagrożeń dla działalności Emitenta należy uwzględnić zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa w zakresie przepisów podatkowych – a w szczególności w zakresie podatku VAT, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta.

### **Ryzyko stóp procentowych**

W przypadku pozyskania przez Spółkę środków z rynku Spółce może nie udać się w całości przenieść wzrostu kosztów finansowania na przychody tj. na zawierane umowy finansujące klientów gdyż w sytuacji wzrastających stóp procentowych zwiększa się ryzyko konieczności obniżania uzyskiwanej marży ponad stopę bazową.

W chwili obecnej Spółka nie pozyskuje środków na finansowanie działalności z rynku finansowego, w przypadku ich pozyskania ryzyko to będzie miało wpływ na przychody Spółki ustalane są w oparciu o stawkę WIBOR.

### **Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością branży, w której działa Emitent**

Głównymi konkurentami Grupy w działalności polegającej na świadczeniu usług finansowych są banki, których przewaga polega przede wszystkim na łatwiejszym dostępie do tanich źródeł finansowania oraz dużej sieci oddziałów pozwalających na ułatwiony dostęp do klienta.

Eurofaktor S.A. jako podmiot niebankowy wyspecjalizowany w świadczeniu usług finansowych wyróżnia umiejętność dostosowania oferty do indywidualnych potrzeb klienta, szybkość w podejmowaniu i realizacji decyzji oraz brak sformalizowanych procedur ograniczających proces decyzyjności.

Ponadto, wykorzystując posiadane doświadczenie oraz potencjał Spółka aktualnie dąży do poszerzenia działalności o nowy, rokujący dobrymi perspektywami obszar – zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi. Decyzja o rozszerzeniu działalności Spółki o działalność związaną z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych wynika z przeświadczenia, iż jest to rynek o dużych perspektywach i możliwościach rozwoju budzący coraz większe zainteresowanie instytucji finansowych. Prezentowane w prasie finansowej opinie wskazują na to, że jest to okres przełomowy dla branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce. Zaangażowanie działalności Spółki w ten obszar w ocenie Zarządu winno przełożyć się na wzrost uzyskiwanych przez Spółkę przychodów.

## **25. Informacje dotyczące zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W minionych latach i na dzień sporządzenia Sprawozdania Emitent korzysta z usług Firmy Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w zakresie badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz w zakresie przeglądu półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Eurofaktor S.A.

W dniu 19 lipca 2010 roku Eurofaktor S.A. zawarła z biegłym rewidentem umowę w zakresie:

- Przeprowadzenia przeglądu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Sprawozdania Finansowego Emitenta za półrocze zakończone dnia 30 czerwca

2010 roku. Wartość wynagrodzenia należnego z tytułu umowy wyniosła 56.000 zł netto.

- Przeprowadzenia badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Sprawozdania Finansowego Emitenta za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku o wartości wynagrodzenia należnego z tego tytułu w wysokości 70.000 zł netto.

W dniu 30 czerwca 2009 roku Eurofaktor S.A. zawarła z biegłym rewidentem umowę w zakresie:

- Przeprowadzenia przeglądu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Sprawozdania Finansowego Emitenta za półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2009 roku o wartości wynagrodzenia należnego z tego tytułu w wysokości 62.000 zł netto.
- Przeprowadzenia badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Sprawozdania Finansowego Emitenta za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku o wartości wynagrodzenia należnego z tego tytułu w wysokości 83.000 zł netto.

Ponadto, Ernst & Young Audit sp. z o.o. świadczyła na rzecz Eurofaktor S.A. w 2009 roku na mocy odrębnej umowy usługi doradcze. Wynagrodzenie za usługi wyniosło 45.000 złotych.

## **26. Informacje na temat zasad sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurofaktor S.A. za 2010 rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone według zasad opisanych w zasadach (politykach) rachunkowości oraz dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### **Podpisy Zarządu Eurofaktor S.A. :**

Artur Rawski – Prezes Zarządu

Agata Kalińska – Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 21 kwietnia 2011 roku

#### **Załączniki:**

Załącznik nr 1 Pożyczki udzielone przez Grupę w 2010 roku

Załącznik nr 2 Pożyczki otrzymane przez Grupę w 2010 roku

Załącznik nr 3 Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez EUROFAKTOR S.A. w roku 2010 roku