

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU EUROFAKTOR S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011R.

MYSŁOWICE, 24 SIERPNIA 2011 ROKU

SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ, OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.	3
2.	ISTOTNE ZDARZENIA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011R. ORAZ PO DACIE BILANSOWEJ.....	4
3.	WYNIKI FINANSOWE ORAZ CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU 8	
4.	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, I INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWEJ, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	10
5.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	11
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	11
7.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY EMITENTA.....	11
8.	AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.....	12
9.	WYKAZ POSTĘPOWAŃ, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT I KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	12
10.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	13
11.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB SPÓŁKĘ GRUPY KAPITAŁOWEJ PORĘCZEŃ KREDYTÓW LUB POŻYCZEK LUB UDZIELENIU GWARANCJI 14	
12.	INNE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI EMITENTA	14
13.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA JEST NA NIE NARAŻONA.....	14
14.	INFORMACJE NA TEMAT ZASAD SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011R. ...	16

1. Charakterystyka działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej, opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

1.1. Charakterystyka działalności

Spółka Eurofaktor S.A. (EFR S.A.) została utworzona 21 marca 1996 roku.

Eurofaktor S.A. zgodnie z przyjętym Statutem może prowadzić działalność w następujących zakresach:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- faktoring jako pozostałe formy udzielania kredytów,
- administrowanie i ewidencjonowanie wierzytelnościami,
- zarządzanie rynkiem finansowym,
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe,
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Od 2006r. działalność Spółki polegająca na świadczeniu usług faktoringowych została poszerzona o inne produkty finansowe.

W związku z dużym zaangażowaniem Spółki od drugiej połowy roku 2007 w procesy sądowe i działania windykacyjne prowadzone celem odzyskania znaczących należności z lat ubiegłych koniecznym stało się zmniejszenie zakresu świadczonych usług i dostosowania ich do aktualnych możliwości i struktury Eurofaktor S.A.

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.

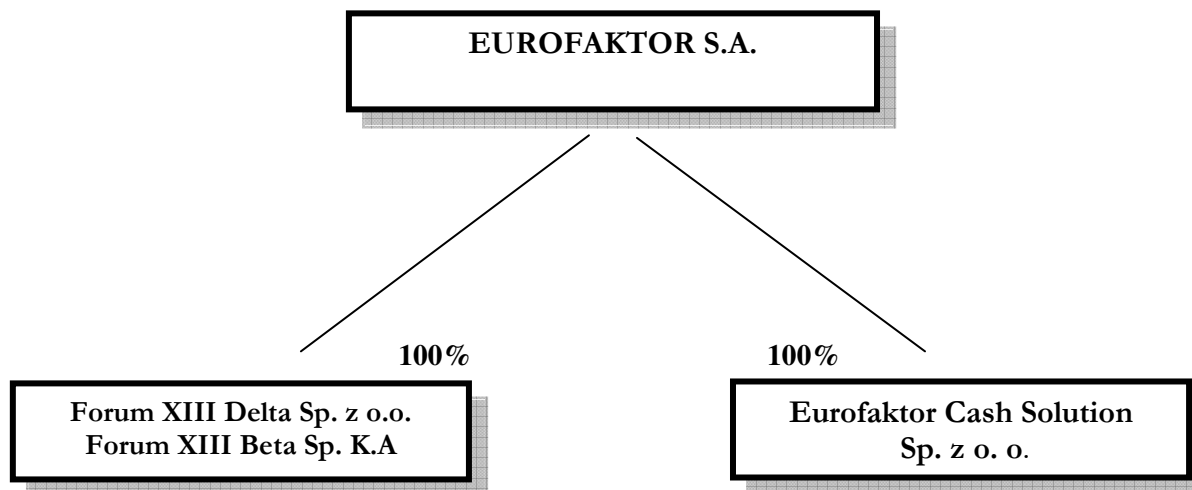
W IV kwartale 2009 roku Spółka wyodrębniła nowy segment operacyjny zajmujący się wyceną, ewidencjonowaniem i administrowaniem wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszu.

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

Perspektywy rozwoju Spółki zostały opisane w pkt. 3 niniejszego Sprawozdania.

1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Skład Grupy Kapitałowej Eurofaktor według stanu na dzień 30 czerwca 2011r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania 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. zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych. 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 metodą pełną ze sprawozdaniami Eurofaktor S.A. od drugiego kwartału 2007 roku.

2. Istotne zdarzenia w Grupie kapitałowej w I półroczu 2011r. oraz po dacie bilansowej

2.1. Stan rozliczeń wynikających z umów zawartych z Silesia Capital Fund S.A.

W I półroczu 2011 roku w dalszym ciągu prowadzone były intensywne działania zmierzające do rozliczenia zobowiązań Silesia Capital Fund S.A. wobec Eurofaktor S.A.

W dniu 5 stycznia 2011 roku Eurofaktor S.A. na podstawie uzyskanego z Sądu odpisu z KRS Technologie Buczek S.A. w upadłości układowej (TB) powzięła informację o niespełnieniu się warunku zawieszającego zawartych w dniu 28 maja 2010r. porozumień z SCF i Slogton Holdings Limited spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji zawartych w celu rozliczenia wymagalnych zobowiązań SCF S.A. wobec Eurofaktor S.A..

Treść warunku stanowiło wydanie do dnia 30 grudnia 2010r. 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

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., stanowiące 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 SCF S.A. został podpisany list intencyjny, w którym strony zawarły wstępne ustalenia dotyczące zobowiązania SCF S.A. wobec EFR S.A. Jednym z głównych oczekiwań Spółki przedstawionym w /w liście było sporządzenie i przedstawienie EFR S.A. w terminie do 10 marca 2011 r. odpowiednich biznesplanów, wskazujących zakładany sposób kontynuowania programu restrukturyzacyjnego oraz kierunków rozwoju TB S.A.

Strony uzgodniły, że o ile powyższe biznesplany 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, 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 TB S.A. W dniu 29 marca 2011 roku wpłynęła do Spółki zweryfikowana na wniosek Zarządu EFR S.A. wersja biznesplanu.

W dniu 21 kwietnia 2011 roku został podpisany aneks do listu intencyjnego z dnia 27 stycznia 2011 roku, na mocy którego, ze względu na trwające analizy przedłożonego biznesplanu, a także fakt iż realizacja działań opisanych w w/w liście wymaga zaakceptowania przez Zarząd i/lub Radę Nadzorczą Eurofaktor S.A., termin wykonania postanowień listu określony na 6 maja 2011 roku został przedłużony do dnia 27 maja 2011 roku.

Po analizie biznes planów Zarząd Eurofaktor S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej propozycję SCF S.A. polegającą na konwersji wierzytelności na akcje TB S.A. W efekcie dyskusji Rada Nadzorcza zaleciła prowadzenie dalszych rozmów w kierunku uzyskania dodatkowego zabezpieczenia oraz realizacji rozliczenia bez zaangażowania Spółki w inwestycję kapitałową w TB S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Strony negocjują warunki nowego porozumienia, które w jasny sposób wskazywałoby zarówno ostateczny termin, jak i działania stron zmierzające do dokonania rozliczenia w sposób uwzględniający sugestie Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A.

Kwestie dotyczące realizacji powyższych umów były opisywane w raportach bieżących nr 25/2010, 40/2010, 50/2010, 53/2010, 55/2010, 58/2010, 2/2011.

2.2. Ostateczne decyzje Dyrektora Izby Skarbowej wydane w postępowaniach podatkowych

W toczących się postępowaniach podatkowych Emitent otrzymał korzystne dla Spółki, ostateczne decyzje wydane przez Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie, na skutek wniesionych przez Spółkę odwołań.

1) Ostateczne decyzje w zakresie podatku VAT za sierpień 2007 r. oraz styczeń 2008 r. wydane zostały przez Dyrektora Izby Skarbowej w dniu 27 czerwca 2011r.

Na skutek wniesionego przez Eurofaktor S.A. odwołania, Dyrektor Izby Skarbowej w Krakowie po zapoznaniu się z przedstawionymi przez Spółkę zarzutami co do braku podstaw do oszacowania obrotu z tytułu sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu położonego w Katowicach przy ul. Ceglanej, w całości podzielił pogląd wyrażony w złożonym przez Spółkę odwołaniu od decyzji Dyrektora UKS i przyjął wysokość obrotu z tytułu w/w sprzedaży w wysokości zadeklarowanej przez Spółkę. Argumentacja za przyjęciem takiego stanowiska była prezentowana przez Spółkę w wielu pismach, a także na spotkaniu Zarządu Eurofaktor S.A. z przedstawicielami Izby Skarbowej w dniu 7 kwietnia 2011r. W konsekwencji, decyzja Dyrektora UKS określająca zobowiązanie Spółki w podatku VAT za sierpień 2007 r. w wysokości 2.343.998 zł została uchylona, a zobowiązanie Spółki za ten miesiąc zostało określone w wysokości 1.401.188 zł.

Na mocy tej decyzji Spółka zapłaciła różnicę pomiędzy podatkiem zadeklarowanym przez Spółkę za ten okres i już zapłaconym - 1.360.647 zł, a wysokością zobowiązania z ostatecznej decyzji Dyrektora Izby Skarbowej - 1.401.188 zł, tj. kwotę 40.541 złotych.

W zakresie rozliczenia za styczeń 2008 r., Dyrektor Izby Skarbowej utrzymał w całości decyzję Dyrektora UKS określając zobowiązanie Spółki w wysokości 143.382 zł.

2) Ostateczna decyzja w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy 2007, wydana została przez Dyrektora Izby Skarbowej w dniu 27 lipca 2011 roku.

Po rozpatrzeniu odwołania Eurofaktor S.A. Dyrektor Izby Skarbowej uchylił zaskarżoną decyzję Dyrektora UKS i określił stratę podatkową za rok 2007 w kwocie 706.205,16 zł.

Biorąc pod uwagę fakt, że podatek wynikający z uchylonej decyzji wynosił 669.806,00 zł, korzyści dla Spółki wynikające z wydanej przez Dyrektora Izby decyzji wynoszą w sumie 814 245 zł (tj. 669.806,00 zł podatku oraz 19% z określonej dla Spółki straty, która może być rozliczona w kolejnych latach).

Dyrektor Izby Skarbowej w całości podzielił argumentację Eurofaktor S.A. dotyczącą braku możliwości określenia przychodu Spółki ze sprzedaży nieruchomości przy ul. Ceglanej zgodnie z wyceną biegłego powołanego przez UKS. Zdaniem Dyrektora Izby ustalona przez strony transakcji, tj. spółkę Eurofaktor S.A. oraz spółkę Brynów Park sp. z o.o. cena sprzedaży nieruchomości położonej przy ul. Ceglanej w Katowicach nie odbiega znacznie od ceny sprzedaży wskazanej przez biegłego powołanego przez organ podatkowy i mając na względzie stan techniczny nieruchomości oraz okoliczności, w jakich zawarto transakcję, w przedmiotowej sprawie brak jest wystarczających przesłanek do kwestionowania wartości transakcji przyjętej przez strony.

Postępowanie było opisywane przez Eurofaktor S.A. w raportach bieżących nr 69/2009, 70/2009, 77/2009, 37/2010, 57/2010, 30/2011, 33/2011.

2.3 Zmiany w znaczących umowach w pierwszym półroczu 2011 roku

1) W dniu 21 lutego 2011 roku Strony umowy zawartej w dniu 16 czerwca 2010 roku tj. Eurofaktor S.A., i spółka zależna Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. (dalej: "ECS Sp. z o.o.") - 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 aktywów - zawarły porozumienie o jej rozwiązaniu.

Zawarcie porozumienia rozwiązującego było podyktowane zachodzącymi w Spółce zmianami polegającymi na przejściu 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.

W konsekwencji tej decyzji w dniu 28 lutego 2011 roku Eurofaktor S.A., Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o., i VIST Sp. z o.o. rozwiązały również porozumienie o współpracy zawarte z dnia 1 czerwca 2010 roku, na mocy którego 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 – w związku z rozwiązaniem porozumienia poręcznie to wygasło.

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.

2) 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. Tytułem zabezpieczenia zapłaty ceny wraz z odsetkami Kupujący w terminie do dnia 22 lutego 2011 roku ustanowiony został 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 związku ze zmianą zabezpieczenia umowy wykreślony został z rejestru zastawów, zastaw na certyfikatach inwestycyjnych Funduszu, Spółka otrzymała postanowienie sądu w powyższej sprawie w dniu 13 lipca 2011r.

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 29 czerwca 2011 roku KCI Łobzów Sp. z o.o. dokonała spłaty odsetek z tytułu umowy konsolidacyjnej w kwocie 1.160.193,77 zł oraz umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 2.290.821,95 zł. Łączna kwota zapłaconych odsetek wynosi 3.451.015,72 zł, odsetki zostały naliczone na dzień 29 czerwca 2011 roku.

3) 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.

4) W związku z zawartymi w dniu 22 czerwca 2011 roku aneksami do dwóch umów z dnia 22 lutego 2011 roku tj. umowy o świadczenie przez Eurofaktor S.A. usług wyceny oraz umowy o świadczenie usług prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz administrowania wierzytelnościami Debito Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Debito) reprezentowanego przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., wydłużającymi termin obowiązywania tych umów do dnia 30.06.2012 roku, łączna wartość wynagrodzenia z ich tytułu liczona w całym okresie ich obowiązywania wynieść winna 3.412.500 zł netto plus VAT tj. 4.197.375 zł. brutto tj. powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta (próg umowy znaczącej).

Umową o najwyższej wartości jest w/w umowa z dnia 22 lutego 2011 roku zawarta pomiędzy Eurofaktor S.A., a Debito reprezentowanym przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., a MCF Accounting Services Sp. z o.o. w przedmiocie świadczenia przez Eurofaktor S.A. usług prowadzenia rachunkowych ksiąg pomocniczych Funduszu Debito oraz świadczenia usług w zakresie administrowania wierzytelnościami Funduszu. Wynagrodzenie z tytułu powyższej umowy za cały okres jej obowiązywania wyniesie 1.787.500 zł netto plus VAT tj. 2.198.625 złotych brutto. Umowa obowiązuje do dnia 30 czerwca 2012 roku, nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku.

2.4 Powołanie Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A. nowej kadencji

W dniu 28 czerwca 2011 roku tj. z dniem zatwierdzenia sprawozdań finansowych za rok 2010 przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurofaktor S.A. wygasła kadencja Rady Nadzorczej Spółki.

W tym samym dniu ZWZ Eurofaktor S.A. ustaliło, iż Rada Nadzorcza nowej kadencji będzie liczyła pięć osób oraz powołało członków Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A. na nową kadencję w osobach: Pana Grzegorza Hajdarowicza (powierając mu jednocześnie pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej), Pani Doroty Hajdarowicz, Pana Michała Golicza, Pana Artura Łopuszko oraz Pana Tomasza Srokosza.

3. Wyniki finansowe oraz czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Grupę kapitałową wyniki w perspektywie kolejnego kwartału

Podstawowe wskaźniki finansowe

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Rentowność kapitału własnego wynik finansowy netto/kapitał własny	5,42%	(7,09%)
Rentowność sprzedaży wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży*	48,29%	(107,50%)
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio) aktywa bieżące/zobowiązania bieżące	60,27	16,03
Wskaźnik ogólnego zadłużenia zobowiązania ogółem/aktywa ogółem	0,01	0,06
Wskaźnik rentowności na aktywach (ROA) wynik finansowy netto/aktywa ogółem	5,33%	(6,68%)

Trwałość struktury finansowania (kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe)/suma pasywów	98,58%	94,24%
---	--------	--------

Wyniki finansowe

		I półrocze 2011	I półrocze 2010
Przychody ze sprzedaży	<i>w tys. zł</i>	4 156	3 293
Wynik finansowy netto przypisany jednostce dominującej	w tys. zł	2 007	-3 540
Wynik finansowy netto za okres 6 miesięcy	w tys. zł	2 007	-3 540
Kapitał własny	w tys. zł	37 060	49 929
Krótkoterminowe aktywa obrotowe	w tys. zł	35 622	48 947
Zobowiązania krótkoterminowe	w tys. zł	591	3 053
Aktywa ogółem, w tym	w tys. zł	37 651	52 982
<i>Aktywa trwałe</i>	<i>w tys. zł</i>	2 029	4 035
<i>Aktywa obrotowe</i>	<i>w tys. zł</i>	35 622	48 947

* przychody ze sprzedaży =przychody z tytułu odsetek i prowizji +przychody z tyt. wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu +wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych

Przychody uzyskane przez Grupę z tytułu sprzedaży odsetek i prowizji w pierwszym półroczu 2011 r. wyniosły
4 156 tys. zł .

Grupa osiągnęła w pierwszym półroczu 2011 r. wynik finansowy netto w wysokości 2 007 tys. zł . Odpisy aktualizujące ukształtowały się na poziomie -1 775 tys. zł w przypadku aktywów finansowych, a przychody z tytułu rozwiązania rezerw na zobowiązania podatkowe osiągnęły wartość 2 074 tys zł .

Kapitał własny na dzień 30.06.2011 roku wyniósł 37 060 tys. zł

Suma bilansowa Grupy na dzień 30.06.2011 roku wyniosła 37 651 tys. zł. Wartość krótkoterminowych aktywów obrotowych w pierwszym półroczu 2011 r. wyniosła 35 622 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe Grupy w pierwszym półroczu 2011 r. wyniosły 591 tys. zł . Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem w pierwszym półroczu 2011 r. wyniósł 5,39%.

W ramach prowadzonej działalności w I półroczu 2011r. zawarte zostały przez Spółkę następujące transakcje:

Finance Solution

W I półroczu 2011 roku w ramach tej linii Eurofaktor S.A. udzieliła pożyczek w łącznej kwocie 4 030 000 zł .

Cash Solution

Na koniec I półrocza 2011 roku saldo pożyczek pozostających w portfelu Eurofaktor SA wynosiło 3.066.124,31 zł, natomiast saldo pożyczek udzielonych przez Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. – 3.964.820,42 zł.

Plany Grupy zmierzają do zaangażowania działalności w nowy perspektywiczny obszar - zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi, co w przypadku ich pomyślnej realizacji winno przełożyć się na wzrost uzyskiwanych przychodów. Decyzja ta wynika z przeświadczenia, że jest to rynek o dużych możliwościach rozwoju. W chwili obecnej licencje na zarządzanie wierzytelnościami posiada 8 podmiotów.

Eurofaktor S.A. prowadzi działalność na tym rynku od września 2009 roku, kiedy to podjęła współpracę dotyczącą zakupu portfela wierzytelności korporacyjnych przez jeden z funduszy zarządzanych przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Obecnie Eurofaktor S.A. świadczy wobec tego funduszu usługi związane z ewidencją analityczną, administracją i wyceną portfela wierzytelności, prowadząc również działania zmierzające do pozyskania przez Fundusz kolejnych portfeli wierzytelności w tym: rozpoznanie rynku, wstępne rozmowy a także, w porozumieniu z Funduszem, przeprowadzając due diligence oferowanych portfeli.

W lutym 2011 roku Eurofaktor S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o licencję na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi. Obecnie Spółka oczekuje na wydanie decyzji.

Spółka zamierza zwiększać swoje zaangażowanie na rynku wierzytelności sekurytyzowanych poprzez oferowanie swoich usług wielu funduszom sekurytyzacyjnym. W przypadku uzyskania licencji działania Eurofaktor S.A. zmierzać będą do prowadzenia kompleksowej obsługi funduszy począwszy od dokonywania przedinwestycyjnych analiz pakietów wierzytelności, poprzez świadczenie usług wyceny portfeli, obsługę administracyjną, prowadzenie ksiąg pomocniczych funduszu, po skuteczne odzyskiwanie trudno ściąganych wierzytelności.

Usługi na rzecz Funduszu Debito w powyższym zakresie świadczone są przez Grupę Kapitałową Eurofaktor od września 2009 roku. Łączne przychody osiągnięte przez Grupę z tytułu w/w działalności wyniosły według stanu na koniec pierwszego półrocza 2011 roku 2.401.300 złotych netto.

Przeterminowane wierzytelności z lat ubiegłych, w stosunku do których Eurofaktor S.A. w dalszym ciągu prowadzi działania windykacyjne w księgach rachunkowych zostały objęte w większości odpisami aktualizującymi w związku z czym wyniki podejmowanych działań windykacyjnych nie będą miały negatywnego wpływu na rozwój dalszej działalności Grupy.

W kolejnych miesiącach Spółka planuje również dalszą współpracę ze spółkami Grupy GREMI, poprzez przynależność do której Eurofaktor S.A. między innymi podjęła współpracę z Funduszem DEBITO, co zapoczątkowało rozwój nowej działalności Spółki.

W ocenie Zarządu nie istnieją fakty i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę.

4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, i inwestycji długoterminowej, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Od czerwca 2010r. do lutego 2011r. posiadane aktywa Eurofaktor S.A. obsługiwane były na zasadach outsourcingu przez spółkę zależną Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. (ECS). W dniu 21.02.2011r. 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 z rynkiem wierzytelności sekurytyzowanych umowa o świadczenie usług została rozwiązana.

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

5. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych zostały opisane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. w dodatkowej nocy objaśniającej nr 22 do sprawozdania.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych Grupy kapitałowej.

7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

W I półroczu 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki:

W dniu 29 marca 2011 roku, na mocy zawartych umów sprzedaży Pan Grzegorz Hajdarowicz - posiadający większościowy pakiet udziałów w kapitale zakładowym Forum XIII Alfa Sp. z o.o. (podmiocie dominującym wobec Eurofaktor S.A.), poprzez który posiadał pośrednio pakiet akcji Eurofaktor S.A. - dokonał zbycia całego posiadanego pakietu udziałów w kapitale zakładowym Forum XIII Alfa Sp. z o.o.

W dniu 1 stycznia 2011 roku w związku z nabyciem przez Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., wszystkich udziałów w spółce SAGAR Spółka z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie (poprzednia nazwa Stabilo Grup Sp. z o.o.), Fundusz ten nabył pośrednio 371.556 akcji EUROFAKTOR SA stanowiących 7,49 % kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 5,37 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających wg. stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia się następująco:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w zł.)	Udział w kapitale podstawowym	Udział w głosach na WZ
Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	1 869 810	3 789 810	18 698 100	37,69 %	54,76 %
SAGAR Spółka z o.o. w upadłości układowej	371.556	371.556	3 715 560	7,49%	5,37 %
Pozostałe akcje	2 719 580	2 759 580	27 195 800	54,82 %	39,87%
Razem	4 960 946	6 920 946	49 609 460	100,00 %	100,00 %

8. Akcje Emitenta posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące nie są posiadaczami akcji Eurofaktor S.A.

9. Wykaz postępowań, których stroną jest Emitent i których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

9.1. 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 tys. 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 ustalił na podstawie opinii biegłego zgłoszoną wierzytelność Eurofaktor S.A. w kwocie 27.291.378,44 zł.

- w postępowaniu sądowym wszczętym przez Eurofaktor S.A. przeciwko Zakładom Metalowym Polmetal sp. z o.o. oraz przeciwko Jarosławowi Maśliszowi, o zapłatę na rzecz Eurofaktor S.A. kwoty 28.743.265,61zł wraz z odsetkami, z tytułu wymagalnych zobowiązań tej Spółki wobec Eurofaktor S.A., w tym do zapłaty solidarnie z Jarosławem Maśliszem kwoty 4.000.000 zł z tytułu udzielonego za zobowiązania ZM Polmetal sp. z o.o. poręczenia wekslowego - Eurofaktor S.A. złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Katowicach w części dotyczącej roszczenia wobec J.Maślisza. Wartość przedmiotu sporu wynosi 4.000.000,00 zł. Sprawa opisywana była przez Emitenta w raportach bieżących nr 40/2008,48/2008, 58/2008, 62/2008, 73/2008, 80/2008,12/2009.

9.2. Postępowania, których łączna wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Emitent wraz z jednostkami zależnymi jest stroną postępowań o wartości 9.646.605,98 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 układowy. 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 Technologie Buczek S.A.

Eurofaktor S.A. na podstawie umów zabezpieczających należności od Technologii Buczek S.A. w upadłości układowej przejął po wszczęciu postępowania upadłościowego udziały Huty Buczek sp. z o.o. Wierzyciel publiczno-prawny Technologie Buczek S.A. (tj. Urząd Miasta Sosnowiec) wniósł wobec Eurofaktor S.A. roszczenia administracyjne w przedmiocie ustalenia odpowiedzialności podatkowej Spółki

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 Spółkę Urząd Miasta Sosnowiec wezwał Technologie Buczek S.A. do zapłaty kwoty 2.156 tys. zł.

Zgodnie z posiadaną przez Spółkę opinią prawną zawarcie i wykonanie układu z Technologią 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.

10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2011 roku poza transakcjami z podmiotami powiązanymi, o których mowa w pkt. 2.3 Sprawozdania, Eurofaktor S.A. zawarła:

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.:

Z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem ZPCH GREMI :

- umowa o świadczenie przez GREMI usług public relations - 1 500 zł netto miesięcznie,
- umowa licencyjna za korzystanie ze znaku towarowego GREMI - 31 000 zł netto miesięcznie,

Z Wydawnictwem Przekrój Sp. z o.o. jako Zleceniodawcą (od 12 lipca 2011 podmiot powiązany również poprzez osobę Pani Agaty Kalińskiej zasiadającej w Zarządzie niniejszego podmiotu oraz w Zarządzie Emitenta) – umowy zlecenia na łączną kwotę 13 000 złotych netto,

Z KCI Łobzów Sp. z o.o. - umowa pożyczki w kwocie 2.000.000 zł.

Z Jupiter Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. (podmiot powiązany również poprzez osobę Pana Artura Rawskiego zasiadającego w Zarządzie niniejszego podmiotu oraz w Zarządzie Emitenta) - umowa pożyczki w kwocie 2.000.000 zł,

2) Ze spółką zależną od Emitenta: Eurofaktor Cash Solution Sp. z o. o (sprzedający) umowy sprzedaży samochodów na łączną kwotę 41 000 złotych brutto.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych.

11. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub spółkę Grupy Kapitałowej poręczeń kredytów lub pożyczek lub udzieleniu gwarancji

W I półroczu 2011r. Emitent, ani spółki zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji podmiotowi zależnemu oraz innym podmiotom, których łączna wartość wynosiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

12. Inne informacje, istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Za wyjątkiem zdarzeń opisanych w niniejszym Sprawozdaniu nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta.

13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Grupa kapitałowa Emitenta jest na nie narażona

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 opisanego stanu. Ponadto, poza świadczeniem usług finansowych Spółka osiąga również przychody z działalności usługowej prowadzonej na rzecz Funduszu DEBITO oraz planuje rozszerzenie tej działalności, co powinno przelożyć się na wzrost uzyskiwanych przychodów.

Ryzyko nieodzyskania znaczących należności

Spółka 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 również 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 objęte w większości 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.

Obecnie Spółka oczekuje na wydanie decyzji odnośnie przyznania licencji przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Koncentracja ryzyka kredytowego

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o sprawdzonej pozycji finansowej i akceptowalnym dla Spółki ryzyku. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z udzielanego przez Spółkę finansowania, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu dokonywanych spłat oraz ustanawianym zabezpieczeniom, narażenie Spółki na ryzyko niespłacalnych należności finansowych jest nieznaczne. 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 nocie 19 „Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku”.

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. Obecna 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 ustalone są w oparciu o stawkę WIBOR.

Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością branży, w której działa Emitent

Głównymi konkurentami Emitenta 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. Zaangażowanie działalności Spółki w ten obszar w ocenie Zarządu winno przełożyć się na wzrost uzyskiwanych przez Spółkę przychodów.

14. Informacje na temat zasad sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze zakończone 30 czerwca 2011r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurofaktor S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone według zasad rachunkowości opisanych w nocie nr 4 i 5 dodatkowych not objaśniających śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2011r.

Podpisy Zarządu Eurofaktor S.A. :

Prezes Zarządu Artur Rawski

Wiceprezes Zarządu Agata Kalińska

Mysłowice, 24 sierpnia 2011r.