



SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

Warszawa, 14 listopada 2011 roku

SPIS TREŚCI

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

- 1.1 Wybrane dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego
- 1.2 Wybrane dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- 2.1 Bilans
- 2.2 Rachunek Zysków i Strat
- 2.3 Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów
- 2.4 Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym
- 2.5 Rachunek Przepływów Pieniężnych

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- 3.1 Skonsolidowany Bilans
- 3.2 Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat
- 3.3 Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów
- 3.4 Zestawienie Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym
- 3.5 Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

4. CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

- 4.1 Informacje ogólne
- 4.2 Struktura organizacyjna
- 4.3 Zarząd i Rada Nadzorcza
- 4.4 Skład Akcjonariatu

5. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

- 5.1 Opis spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta
- 5.2 Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2011 roku

6. INFORMACJE DODATKOWE

- 6.1 Informacje wstępne do raportu kwartalnego
- 6.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu kwartalnego
- 6.3 Objasnienia dotyczące sezonowości działalności Grupy Kapitałowej
- 6.4 Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych
- 6.5 Emisje, wykupy i spłaty dłużnych papierów wartościowych
- 6.6 Wypłacone dywidendy z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje
- 6.7 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności
- 6.8 Istotne zdarzenia po okresie sprawozdawczym
- 6.9 Zmiany w strukturze zobowiązań warunkowych i pozabilansowych
- 6.10 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta
- 6.11 Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
- 6.12 Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok
- 6.13 Sprawy sporne
- 6.14 Transakcje z podmiotami powiązanymi
- 6.15 Udzielenie poręczeń kredytu lub pożyczki
- 6.16 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej
- 6.17 Czynniki wpływające na wyniki kolejnego sprawozdania śródrocznego

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1 WYBRANE DANE DOTYCZĄCE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO:

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010
Przychody netto ze sprzedaży	6 005	13 262	1 361	3 313
Przychody ogółem	11 206	17 928	2 540	4 478
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 083	11 125	926	2 779
Zysk (strata) brutto	5 462	7 756	1 238	1 937
Zysk (strata) netto	5 499	7 389	1 247	1 846
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,04	0,12	0,01	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 724	1 834	1 298	458
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 586	-68 458	-2 173	-17 101
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-16 463	66 424	-3 732	16 593
Przepływy netto, razem	-20 325	-200	-4 608	-50
	stan na dzień 30.09.2011	stan na dzień 31.12.2010	stan na dzień 30.09.2011	stan na dzień 31.12.2010
Aktywa razem	268 326	293 280	66 396	73 559
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 442	78 449	11 987	19 676
Zobowiązania długoterminowe	31 559	44 941	7 809	11 272
Zobowiązania krótkoterminowe	15 304	31 411	3 787	7 878
Kapitał własny	219 884	214 831	54 409	53 883
Kapitał zakładowy	146 600	146 600	36 275	36 770
Liczba akcji (w szt.)	146 600 000	146 600 000	146 600 000	146 600 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,50	1,47	0,37	0,37

1.2 WYBRANE DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO:

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010
Przychody netto ze sprzedaży	39 912	39 786	9 048	9 939
Przychody ogółem	43 129	47 661	9 777	11 906
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 661	18 049	3 777	4 509
Zysk (strata) brutto	9 689	7 289	2 196	1 821
Zysk (strata) netto	9 930	6 512	2 251	1 627
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,07	0,11	0,02	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 087	-3 658	3 874	-914
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 646	-58 135	-5 134	-14 522
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17 842	62 892	-4 045	15 710
Przepływy netto, razem	-23 401	1 099	-5 305	275
	stan na dzień 30.09.2011	stan na dzień 31.12.2010	stan na dzień 30.09.2011	stan na dzień 31.12.2010
Aktywa razem	386 652	395 694	95 675	99 246
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	165 376	183 920	40 921	46 130
Zobowiązania długoterminowe	121 338	137 653	30 024	34 525
Zobowiązania krótkoterminowe	32 103	33 235	7 944	8 336
Kapitał własny	221 276	211 774	54 754	53 116
Kapitał zakładowy	146 600	146 600	36 275	36 770
Liczba akcji (w szt.)	146 600 000	146 600 000	146 600 000	146 600 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,51	1,44	0,37	0,37

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1 BILANS EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

AKTYWA	stan na dzień 30.09.2011 w tys. zł	stan na dzień 31.12.2010 w tys. zł	stan na dzień 30.09.2010 w tys. zł
I. Aktywa trwałe	230 516	226 774	220 753
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	8 660	9 008	9
- wartość firmy	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 606	10 054	18 916
3. Należności długoterminowe	7 600	7 600	7 400
3.1. Od jednostek powiązanych	0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek	7 600	7 600	7 400
4. Inwestycje długoterminowe	211 439	199 485	193 784
4.1. Nieruchomości	0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	211 439	199 485	193 783
a) w jednostkach powiązanych	211 433	199 482	193 780
b) w pozostałych jednostkach	6	3	3
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	1
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 211	627	644
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 211	613	621
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	14	23
II. Aktywa obrotowe	37 810	66 506	27 053
1. Zapasy	90	0	0
2. Należności krótkoterminowe	14 714	17 802	16 510
2.1. Od jednostek powiązanych	7 963	5 130	5 176
2.2. Od pozostałych jednostek	6 751	12 672	11 334
3. Inwestycje krótkoterminowe	22 902	48 609	2 174
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	22 902	48 609	2 174
a) w jednostkach powiązanych	642	659	1 775
b) w pozostałych jednostkach	22 169	27 534	52
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	91	20 416	347
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	104	95	8 369
Aktywa razem	268 326	293 280	247 806

PASYWA	stan na dzień 30.09.2011 w tys. zł	stan na dzień 31.12.2010 w tys. zł	stan na dzień 30.09.2010 w tys. zł
I. Kapitał własny	219 884	214 831	134 065
1. Kapitał zakładowy	146 600	146 600	118 545
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	74 140	74 159	23 007
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	131	612	612
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 486	-15 487	-15 488
8. Zysk (strata) netto	5 499	8 947	7 389
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 442	78 449	113 741
1. Rezerwy na zobowiązania	1 555	2 091	1 619
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 542	981	795
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
a) długoterminowa	0	0	0
b) krótkoterminowa	0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy	13	1 110	824
a) długoterminowe	1	0	1
b) krótkoterminowe	12	1 110	823
2. Zobowiązania długoterminowe	31 559	44 941	45 600
2.1. Wobec jednostek powiązanych	3 771	3 821	4 000
2.2. Wobec pozostałych jednostek	27 788	41 120	41 600
3. Zobowiązania krótkoterminowe	15 304	31 411	66 522
3.1. Wobec jednostek powiązanych	4	14 675	14 923
3.2. Wobec pozostałych jednostek	15 300	16 736	51 599
3.3. Fundusze specjalne	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	6	0
4.1. Ujemna wartość firmy	0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	24	6	0
a) długoterminowe	0	0	0
b) krótkoterminowe	24	6	0
Pasywa razem	268 326	293 280	247 806

Wartość księgowa	219 884	214 831	134 065
Liczba akcji (w szt.)	146 600 000	146 600 000	59 272 574
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,50	1,47	2,26
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	152 271 298	152 271 298	64 943 872
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,44	1,41	2,06

2.2 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.07.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.07.2010 do 30.09.2010 w tys. zł	od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. zł
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	69	6 005	5 735	13 262
- od jednostek powiązanych	711	2 076	3 132	4 841
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	69	6 005	5 735	13 262
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	617	2 174	513	1 841
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	617	2 174	513	1 841
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-548	3 831	5 222	11 421
IV. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	137	327	466	1 471
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	-685	3 504	4 756	9 950
VII. Pozostałe przychody operacyjne	191	816	495	2 766
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	166	213	451	473
2. Dotacje	0	0	0	0
3. Inne przychody operacyjne	25	603	44	2 293
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	8	237	734	1 591
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
3. Inne koszty operacyjne	8	237	734	1 591
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-502	4 083	4 517	11 125
X. Przychody finansowe	1 458	4 385	681	1 900
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2. Odsetki, w tym:	1 458	4 385	681	1 651
- od jednostek powiązanych	1 073	3 017	678	1 634
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	249
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
5. Inne	0	0	0	0
XI. Koszty finansowe	859	3 006	1 703	5 269
1. Odsetki w tym:	836	2 889	1 652	5 090
- dla jednostek powiązanych	48	212	127	377
2. Strata ze zbycia inwestycji	0	32	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
4. Inne	23	85	51	179
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	97	5 462	3 495	7 756
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto	97	5 462	3 495	7 756
XV. Podatek dochodowy	0	-37	-1	367
a) część bieżąca	0	0	-1	203
b) część odroczone	0	-37	0	164
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
XVIII. Zysk (strata) netto	97	5 499	3 496	7 389

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	97	5 499	3 496	7 389
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	146 600 000	146 600 000	59 272 574	59 272 574
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00	0,04	0,06	0,12
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	152 271 298	152 271 298	64 943 872	64 943 872
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00	0,04	0,05	0,11

2.3 SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.07.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.07.2010 do 30.09.2010 w tys. zł	od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. zł
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	69	6 005	5 735	13 262
Koszty własny sprzedaży	617	2 174	513	1 841
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-548	3 831	5 222	11 421
Koszt sprzedaży	0	0	0	0
Koszt zarządu	137	327	466	1 471
Pozostałe przychody operacyjne	191	816	495	2 766
Pozostałe koszty operacyjne	8	237	734	1 591
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-502	4 083	4 517	11 125
Przychody finansowe	1 458	4 385	681	1 900
Koszty finansowe	859	3 006	1 703	5 269
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	97	5 462	3 495	7 756
Podatek dochodowy	0	-37	-1	367
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	97	5 499	3 496	7 389
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	97	5 499	3 496	7 389
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0	0
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Rachunkowość zabezpieczeń	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0
Zyski i straty aktuarialne	0	0	0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody (netto)	0	0	0	0
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	97	5 499	3 496	7 389
ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	97	5 499	3 496	7 389
Udziałowcom mniejszościowym	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD OGÓŁEM PRZYPADAJĄCY:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	97	5 499	3 496	7 389
Udziałowcom mniejszościowym	0	0	0	0

2.4 ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.07.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.07.2010 do 30.09.2010 w tys. zł	od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. zł
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	0	214 831	0	64 533
- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
I. a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	0	214 831	0	64 533
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	0	146 600	0	50 545
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0	68 000
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	68 000
- wydania udziałów (emisji akcji)	0	0	0	68 000
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	0	146 600	0	118 545
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	0	74 159	0	27 556
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-20	0	-4 549
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0	0
- z podziału zysku (statutowo)	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	20	0	4 549
- pokrycia straty	0	0	0	0
- emisja akcji	0	0	0	4 549
- inne	0	20	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	0	74 139	0	23 007
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	612	0	1 871
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	-481	0	-1 259
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- wyceny opcji pracowniczych	0	0	0	0
- doprowadzenia aktywów do wartości godziwej	0	0	0	0
- Pozostałe	0	0	0	0

b) zmniejszenia (z tytułu)	0	481	0	1 259
- zmniejszenia rezerw na opcje pracownicze	0	481	0	0
- doprowadzenia aktywów do wartości godziwej	0	0	0	0
- Pozostałe	0	0	0	1 259
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	131	0	612
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	3 873	-1	-55
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	3 873	-1	3 873
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	3 873	-1	3 873
a) zwiększenia (z tytułu)	0	9 002	0	0
- podział zysku z lat ubiegłych	0	9 002	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przeznaczenia na kapitał zapasowy	0	0	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	12 875	-1	3 873
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	19 361	0	3 928
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	-50	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	19 361	-50	3 928
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	-1	15 433
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	49	15 433
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	0	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	19 361	-1	19 361
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-6 486	0	-15 488
8. Wynik netto	97	5 499	3 496	7 389
a) zysk netto	97	5 499	3 496	7 389
b) strata netto	0	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	98	219 884	3 496	134 065
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	98	219 884	3 496	134 065

2.5 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.07.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.07.2010 do 30.09.2010 w tys. zł	od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. zł
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
(metoda pośrednia)				
I. Zysk (strata) netto	97	5 499	3 496	7 389
II. Korekty razem	-1 207	225	-12 293	-5 555
1. Amortyzacja	348	1 082	152	586
2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-827	-1 497	-486	-486
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	117	117	0	0
5. Zmiana stanu rezerw	-36	-536	-33	410
6. Zmiana stanu zapasów	-58	-90	0	0
7. Zmiana stanu należności	-738	8 485	-6 169	-3 931
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	105	-6 215	-3 872	-1 243
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	20	-575	-242	752
10. Inne korekty	-138	-546	-1 643	-1 643
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 110	5 724	-8 797	1 834
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	27 436	36 322	432	3 329
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 257	8 257	804	1 815
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	19 179	28 065	-348	1 182
a) w jednostkach powiązanych	14 387	15 423	-596	684
- zbycie aktywów finansowych	6 893	7 193	-499	461
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	5 746	6 416	0	0
- odsetki	1 766	1 814	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	-18	0	-97	223
b) w pozostałych jednostkach	4 792	12 642	248	498
- zbycie aktywów finansowych	0	0	248	498
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	880	0	0
- odsetki	193	473	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	4 599	11 289	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	-24	332
II. Wydatki	25 857	45 908	-2 067	71 787
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	462	462	24	8 320
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	43	82	-8 948	183
3. Na aktywa finansowe, w tym:	26 560	45 361	8 096	61 771
a) w jednostkach powiązanych	33 560	45 361	8 096	61 771
- nabycie aktywów finansowych	25 933	35 327	-37	42 638
- udzielone pożyczki długoterminowe	7 627	10 034	8 133	19 133
b) w pozostałych jednostkach	-7 000	0	0	0

- nabycie aktywów finansowych	-7 000	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	-1 208	3	-1 239	1 513
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 579	-9 586	2 499	-68 458
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	15	15	12 970	81 647
1 Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	-171	63 451
2. Kredyty i pożyczki	0	0	-55	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	2 000	7 000
4. Inne wpływy finansowe - wpłaty na poczet objęcia warrantów	15	15	11 196	11 196
II. Wydatki	2 772	16 478	6 877	15 223
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	102	482	1 149	1 641
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	211	11 156	5 310	10 783
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	162	360	2 314	2 314
8. Odsetki	1 089	3 272	-3 370	0
9. Inne wydatki finansowe	1 208	1 208	1 474	485
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 757	-16 463	6 093	66 424
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C. III)	-2 288	-20 325	-204	-200
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 288	-20 325	-204	-200
F. Środki pieniężne na początek okresu	0	20 416	0	547
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	-2 288	91	-204	347
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

AKTYWA	stan na dzień 30.09.2011 w tys. zł	stan na dzień 31.12.2010 w tys. zł	stan na dzień 30.09.2010 w tys. zł
I. Aktywa trwałe	315 405	318 479	311 603
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	42 158	42 199	38 272
- wartość firmy	29 184	28 759	34 292
2. Rzeczowe aktywa trwałe	245 187	253 250	250 534
3. Należności długoterminowe	18 193	18 435	18 720
3.1. Od jednostek powiązanych	0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek	18 193	18 435	18 720
4. Inwestycje długoterminowe	7 081	2 342	1 775
4.1. Nieruchomości	0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	7 081	2 342	1 773
a) w jednostkach powiązanych	7 075	2 339	1 770
b) w pozostałych jednostkach	6	3	3
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	2
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 786	2 253	2 302
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 598	999	1 051
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 188	1 254	1 251
II. Aktywa obrotowe	71 247	77 215	37 298
1. Zapasy	795	837	854
2. Należności krótkoterminowe	26 897	20 991	22 880
2.1. Od jednostek powiązanych	1 317	0	108
2.2. Od pozostałych jednostek	25 580	20 991	22 772
3. Inwestycje krótkoterminowe	43 005	55 096	4 709
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	43 005	55 096	4 709
a) w jednostkach powiązanych	16 174	0	997
b) w pozostałych jednostkach	22 669	27 533	52
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 162	27 563	3 660
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	550	291	8 855
Aktywa razem	386 652	395 694	348 901

PASYWA	stan na dzień 30.09.2011 w tys. zł	stan na dzień 31.12.2010 w tys. zł	stan na dzień 30.09.2010 w tys. zł
I. Kapitał własny	221 276	211 774	130 125
1. Kapitał zakładowy	146 600	146 600	118 545
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	72 879	72 899	21 876
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	131	612	612
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-8 264	-17 285	-17 420
8. Zysk (strata) netto	9 930	8 948	6 512
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	165 376	183 920	218 776
1. Rezerwy na zobowiązania	11 072	12 100	7 199
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 702	10 586	5 429
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	53
a) długoterminowa	0	0	0
b) krótkoterminowa	0	0	53
1.3. Pozostałe rezerwy	370	1 514	1 717
a) długoterminowe	1	1	1
b) krótkoterminowe	369	1 513	1 716
2. Zobowiązania długoterminowe	121 338	137 653	139 507
2.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek	121 338	137 653	139 507
3. Zobowiązania krótkoterminowe	32 103	33 235	70 206
3.1. Wobec jednostek powiązanych	185	0	31
3.2. Wobec pozostałych jednostek	31 918	33 235	70 175
3.3. Fundusze specjalne	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	863	932	1 864
4.1. Ujemna wartość firmy	0	0	854
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	863	932	1 010
a) długoterminowe	350	363	367
b) krótkoterminowe	513	569	643
Pasywa razem	386 652	395 694	348 901

Wartość księgowa	221 276	211 774	130 125
Liczba akcji (w szt.)	146 600 000	146 600 000	59 272 574
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,51	1,44	2,20
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	152 271 298	152 271 298	64 943 872
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,45	1,39	2,00

3.2 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.07.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.07.2010 do 30.09.2010 w tys. zł	od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. zł
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	13 804	39 912	13 256	39 786
- od jednostek powiązanych	1 054	1 316	-37	18
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 770	39 799	13 207	39 335
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	34	113	49	451
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 537	22 824	7 264	22 954
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7 500	22 734	7 235	22 847
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	37	90	29	107
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 267	17 088	5 992	16 832
IV. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	757	1 312	1 607	3 469
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	5 510	15 776	4 385	13 363
VII. Pozostałe przychody operacyjne	212	1 481	4 740	7 193
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	166	213	451	466
2. Dotacje	4	11	0	7
3. Inne przychody operacyjne	42	1 257	4 289	6 720
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	58	596	1 577	2 507
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	5	9
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	31	241	0	0
3. Inne koszty operacyjne	27	355	1 572	2 498
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 664	16 661	7 548	18 049
X. Przychody finansowe	562	1 736	62	682
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2. Odsetki, w tym:	559	1 726	61	189
- od jednostek powiązanych	148	284	55	118
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	492
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
5. Inne	3	10	1	1
XI. Koszty finansowe	2 611	8 719	4 449	11 579
1. Odsetki w tym:	2 581	8 560	4 101	11 077
- dla jednostek powiązanych	0	0	3	3
2. Strata ze zbycia inwestycji	0	32	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
4. Inne	30	127	348	502
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 615	9 678	3 161	7 152
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	11	75	137
1. Zyski nadzwyczajne	0	11	191	513
2. Straty nadzwyczajne	0	0	116	376
XIV. Zysk (strata) brutto	3 615	9 689	3 236	7 289
XV. Podatek dochodowy	-66	-238	49	742

a) część bieżąca	0	0	-704	0
b) część odroczone	172	0	11	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	-3	11	35
XVIII. Zysk (strata) netto	3 681	9 930	3 176	6 512

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	3 681	9 930	3 176	6 512
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	146 600 000	146 600 000	59 272 574	59 272 574
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,03	0,07	0,05	0,11
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	152 271 298	152 271 298	64 943 872	64 943 872
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,02	0,07	0,05	0,10

3.3 SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO:

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.07.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.07.2010 do 30.09.2010 w tys. zł	od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. zł
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	13 804	39 912	13 256	39 786
Koszty własny sprzedaży	7 537	22 824	7 264	22 954
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 267	17 088	5 992	16 832
Koszt sprzedaży	0	0	0	0
Koszt zarządu	757	1 312	1 607	3 469
Pozostałe przychody operacyjne	212	1 492	4 931	7 706
Pozostałe koszty operacyjne	58	596	1 693	2 883
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 664	16 672	7 623	18 186
Przychody finansowe	562	1 736	62	682
Koszty finansowe	2 611	8 719	4 449	11 579
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	3	-11	-35
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 615	9 692	3 225	7 254
Podatek dochodowy	-66	-238	49	742
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 681	9 930	3 176	6 512
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	3 681	9 930	3 176	6 512
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0	0
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Rachunkowość zabezpieczeń	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0
Zyski i straty aktuarialne	0	0	0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody (netto)	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	3 681	9 930	3 176	6 512
ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 681	9 930	3 176	6 512
Udziałowcom mniejszościowym	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD OGÓŁEM PRZYPADAJĄCY:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 681	9 930	3 176	6 512
Udziałowcom mniejszościowym	0	0	0	0

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	146 600 000	146 600 000	59 272 574	59 272 574
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	152 271 298	152 271 298	64 943 872	64 943 872
Zyska strata na jedną akcję (w zł./gr. na jedną akcję)				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
Zwykły	0,03	0,07	0,05	0,11
Rozwodniony	0,02	0,07	0,05	0,10
Z działalności kontynuowanej				
Zwykły	0,03	0,07	0,05	0,11
Rozwodniony	0,02	0,07	0,05	0,10

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.07.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.07.2010 do 30.09.2010 w tys. zł	od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. zł
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	-272	211 502	0	62 616
- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	-272	211 502	0	62 616
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	0	146 600	0	50 545
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0	68 000
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	68 000
- wydania udziałów (emisji akcji)	0	0	0	68 000
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	0	146 600	0	118 545
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	0	72 899	1 133	27 556
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-20	-1 119	-5 680
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0	0
- z podziału zysku (statutowo)	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	20	1 119	5 680
- pokrycia straty	0	0	1 131	1 131
- emisja akcji	-20	0	-12	4 549
- sprzedaż spółki zależnej	0	0	0	0
- inne	20	20	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	0	72 879	13	21 876
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	612	0	1 871

6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	-481	0	-1 259
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- wyceny opcji pracowniczych	0	0	0	0
- doprowadzenia aktywów do wartości godziwej	0	0	0	0
- Pozostałe	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	481	0	1 259
- zmniejszenia rezerw na opcje pracownicze	0	481	1 259	1 259
- doprowadzenia aktywów do wartości godziwej	0	0	0	0
- Pozostałe	0	0	-1 259	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	131	0	612
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-272	12 870	-6 276	55
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-272	12 870	-8 997	3 873
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-272	12 870	-8 997	3 873
a) zwiększenia (z tytułu)	345	9 293	0	0
- podział zysku z lat ubiegłych	345	9 293	0	0
- inne	-65	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	1 131	1 131
- przeznaczenia na kapitał zapasowy	-65	0	1 131	1 131
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	138	22 163	-10 128	2 742
- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu po korektach	-22 025	0	-10 128	2 742
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	30 427	-2 611	3 928
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	30 427	-1 810	4 729
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	-7 121	15 433
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	-7 121	15 433
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	242	0
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	0	0	0	0
7.7. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	30 427	-9 174	20 162
7.8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	138	-8 264	-954	-17 420
8. Wynik netto	3 681	9 930	3 176	6 512
a) zysk netto	3 681	9 930	3 176	6 512
b) strata netto	0	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	3 819	221 276	2 235	130 125
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	3 819	221 276	2 235	130 125

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.07.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. zł	od 01.07.2010 do 30.09.2010 w tys. zł	od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. zł
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto				
II. Korekty razem	3 681	9 930	3 176	6 512
1. Amortyzacja	1 627	7 157	-25 664	-10 170
2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	1 984	6 021	2 266	6 972
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	0	0
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-4 040	0	8 388	11 003
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	-922	-949
6. Zmiana stanu zapasów	3 667	3 000	765	1 497
7. Zmiana stanu należności	38	42	-39	-387
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-13 126	-5 906	-4 187	-16 783
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11 156	4 860	-9 139	-151
10. Inne korekty	-419	-860	-13 232	-13 183
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 367	0	-9 564	1 811
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	5 308	17 087	-22 488	-3 658
I. Wpływy				
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12 847	20 766	1 331	4 833
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	8 257	8 257	1 316	2 689
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	4 614	12 509	39	1 812
- zbycie aktywów finansowych	-45	0	-209	1 314
- dywidendy i udziały w zyskach	-45	0	-742	461
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	853	853
b) w pozostałych jednostkach	0	0	-320	0
- zbycie aktywów finansowych	4 659	12 509	248	498
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	248	498
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	0	880	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	60	340	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	4 599	11 289	0	0
II. Wydatki	-24	0	-24	332
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 345	43 412	27 365	62 968
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	477	582	-295	23 424
3. Na aktywa finansowe, w tym:	524	4 811	-8 048	1 083
a) w jednostkach powiązanych	16 343	38 016	36 948	36 948
- nabycie aktywów finansowych	22 843	37 516	36 948	36 948
- udzielone pożyczki długoterminowe	23 272	37 516	33 242	33 242
b) w pozostałych jednostkach	-429	0	3 706	3 706
- nabycie aktywów finansowych	-6 500	500	0	0

- udzielone pożyczki długoterminowe	-7 000	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	500	500	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1	3	-1 240	1 513
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4 498	-22 646	-26 034	-58 135
I. Wpływy				
1 Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-227	15	70 687	106 455
2. Kredyty i pożyczki	0	0	33 286	63 451
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	24 205	24 808
4. Inne wpływy finansowe - wpłaty na poczet objęcia warrantów	0	0	2 000	7 000
II. Wydatki	-227	15	11 196	11 196
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	5 113	17 857	22 016	43 563
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 162	3 380	880	13 402
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	160	5 480	7 463	10 783
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0
8. Odsetki	-394	360	2 384	3 014
9. Inne wydatki finansowe	4 185	8 637	5 807	11 872
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0	5 481	4 492
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C. III)	-5 340	-17 842	48 672	62 892
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-4 530	-23 401	150	1 099
F. Środki pieniężne na początek okresu	-4 530	-23 401	150	1 099
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	0	27 563	0	2 561
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-4 530	4 162	149	3 660

4. CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

4.1 INFORMACJE OGÓLNE:

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. (dalej też: EFH S.A., Spółka, Emitent) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000134613. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 107, 02-952 Warszawa.

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

4.2 STRUKTURA ORGANIZACYJNA:

Struktura organizacyjna Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. posiada znamiona struktury holdingowej, powstałej w wyniku koncentracji kapitału i wyodrębnienia spółek celowych (SPV) realizujących przedsięwzięcia inwestycyjne w celu dywersyfikacji ryzyka portfolio aktywów. Emitent występuje w roli spółki matki, która ma kontrolę nad spółkami córkami oraz pełni funkcję inwestora strategicznego. Centralizacja uprawnień dotyczących alokacji kapitału i zysku na poziomie Emitenta sprawuje faktyczną władzę nad SPV. Spółka dzieli obszar swojej działalności na następujące sektory:

Tabela 1: Sektory działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.:

GRUPA KAPITAŁOWA EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.		
SEKTOR HOTELOWY	SEKTOR KOMERCYJNY	SEKTOR PROJEKTOWY

SEKTOR HOTELOWY: W ramach sektora hotelowego, według stanu na dzień 30 września 2011 roku, w strukturze Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. funkcjonują cztery czynne operacyjnie hotele zlokalizowane w 4 miejscowościach wypoczynkowych w Polsce (Kazimierz Dolny, Worliny, Bochnia, Łeba). Łączna zdolność eksploatacyjna hoteli wynosi 355 pokoi. Wszystkie hotele z grupy oferują pełną obsługę gastronomiczną, pełną infrastrukturę konferencyjną, a także dostosowane do potrzeb wymagających klientów zaplecze SPA.

SEKTOR KOMERCYJNY: W ramach sektora komercyjnego, według stanu na dzień 30 września 2011 roku, w strukturze Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. funkcjonują dwa obiekty komercyjne, które oparte są o formułę czynszu triple net lease. Oba obiekty zlokalizowane są w Warszawie z powierzchnią użytkową odpowiednio 654,22 m² i 2841,10 m².

SEKTOR PROJEKTOWY: W ramach sektora projektowego, według stanu na dzień 30 września 2011 roku, w strukturze Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. osadzona jest realizacja przedsięwzięć takich jak Budowa Hotelu Sheraton Mazury Lakes Resort, Budowa apartamentów wakacyjnych w Tałtach a także Budowa Hotelu Malbork.

4.3 ZARZĄD I RADA NADZORCZA:

Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na dzień 30 września 2011 roku:

- Riad Bekkar – Prezes Zarządu,
- Izabela Gałązka – Wiceprezes Zarządu,
- Tadeusz Kuflński – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Podobas – Wiceprezes Zarządu.

Zarówno w III kwartale 2011 roku jak i od dnia 30 września 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, tj. do dnia 14 listopada 2011 roku skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na dzień 30 września 2011 roku:

- Grzegorz Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Aleksander Nauman – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Dubiński – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Jacek Waksmundzki – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Hosin – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Łukasiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Magdalena Kachniewska – Członek Rady Nadzorczej.

Zarówno w III kwartale 2011 roku jak i od dnia 30 września 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, tj. do dnia 14 listopada 2011 roku skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące:

Zgodnie z posiadanymi przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. informacjami, dane dotyczące łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, na dzień publikacji raportu za III kwartał 2011 roku tj. na dzień 14 listopada 2011 roku, prezentowały się następująco:

Tabela 2: Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące:

	LICZBA POSIADANYCH AKCJI	
	na dzień 31 sierpnia 2011 roku	na dzień 14 listopada 2011 roku
ZARZĄD		
Riad Bekkar	nie posiada akcji	nie posiada akcji
Izabela Gałązka	534.340	534.340
Tadeusz Kuflński	50.409	50.409
Marcin Podobas	125.419	125.419

	LICZBA POSIADANYCH AKCJI	
	na dzień 31 sierpnia 2011 roku	na dzień 14 listopada 2011 roku
RADA NADZORCZA		
Grzegorz Leszczyński	nie posiada akcji	nie posiada akcji
Aleksander Nauman	nie posiada akcji	nie posiada akcji
Jarosław Dubiński	nie posiada akcji	nie posiada akcji
Jacek Waksmundzki	16.100.000	16.100.000
Adam Hosin	nie posiada akcji	nie posiada akcji
Stawomir Łukasiewicz	nie posiada akcji	nie posiada akcji
Magdalena Kachniewska	nie posiada akcji	nie posiada akcji

Wartość nominalna jednej akcji jest równa 1 zł. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Od przekazania do publicznej wiadomości raportu za I półrocze 2011 roku opublikowanego w dniu 131 sierpnia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego raportu za III kwartał 2011 roku tj. do dnia 14 listopada 2011 roku w strukturze posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące nie miały miejsca żadne zmiany.

4.4 SKŁAD AKCJONARIATU:

W skład akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym na dzień publikacji raportu (tj. na dzień 14 listopada 2011 roku), ujawnionych w zawiadomieniach doręczonych Spółce w oparciu o art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych, wchodzi:

Tabela 3: Struktura Akcjonariatu na dzień 14 listopada 2011 roku:

AKCJONARIUSZE EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A. na dzień 14 listopada 2011 roku				
Akcjonariusz	ilość akcji	% akcji	ilość głosów	% głosów
Jacek Waksmundzki	16.100.000	10,98%	16.200.000	11,04%
AL SAAD ALTERNATIVE CAPITAL INVESTMENTS LIMITED	14.659.999	9,99%	14.659.999	9,99%
Dom Maklerski IDM S.A.	8.089.796	5,52%	8.089.796	5,52%

Od przekazania do publicznej wiadomości raportu półrocznego za I półrocze 2011 roku opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego raportu za III kwartał 2011 roku, tj. 14 listopada 2011 roku, w strukturze własności znaczących pakietów akcji Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. miały miejsce następujące zmiany:

1. AL SAAD ALTERNATIVE CAPITAL INVESTMENTS LIMITED:

W dniu 21 września 2011 roku Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. otrzymał od AL SAAD ALTERNATIVE CAPITAL INVESTMENTS LIMITED zawiadomienie. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, po dokonaniu transakcji kupna udział w kapitale w kapitale zakładowym Emitenta wynosi 9,99%.

2. DOM MAKLEPSKI IDM S.A.:

W dniu 20 października 2011 roku Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. otrzymał od Pana Grzegorza Leszczyńskiego, Prezesa Domu Maklerskiego IDM S.A. zawiadomienie. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w dniu 10 października 2011 roku Dom Maklerski IDM S.A. zawarł umowę sprzedaży akcji EFH S.A. poza rynkiem regulowanym, w wyniku której zbył 4.500.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda (kod ISIN: PLEFH 0000022) po cenie 1,00 zł każda.

5. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 4: Schemat graficzny Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.:

GRUPA KAPITAŁOWA Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. <i>stan na dzień 14 listopada 2011 roku</i>			
Nazwa spółki	Kapitał zakładowy	% udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym	% udziału jednostki dominującej na WZ
JEDNOSTKA DOMINUJĄCA:			
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	146.600.000 zł	-	-
PODMIOTY ZALEŻNE:			
EFH – 1 Sp. z o.o.	100.000 zł	100%	100%
EFH – 4 Sp. z o.o.	50.000 zł	100%	100%
EFH – 8 Sp. z o.o.	60.000 zł	100%	100%
Hotel Król Kazimierz Sp. z o.o.	1.300.000 zł	100%	100%
Masuria Hotel Sp. z o.o.	2.502.500 zł	100%	100%
Łeba Hotel Sp. z o.o.	4.590.000 zł	100%	100%
Hotel Millenium Sp. z o.o.	50.000 zł	100%	100%
Hotel Malbork Sp. z o.o.	9.645.000 zł	100%	100%
Mazury Lakes Resort Sp. z o.o.	21.209.000 zł	100%	100%
TALTY S.A.	1.000.000 zł	100%	100%
DLKF Sp. z o.o.	6.050.000 zł	100%	100%
YONA Sp. z o.o.	10.600.000 zł	100%	100%
NATIONAL TRUST S.A.	1.046.500 zł	100%	100%
ABACO Sp. z o.o.	5.000 zł	100%	100%

5.1 OPIS SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA:

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

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

b. EFH-4 Sp. z o.o.

EFH-4 Sp. z o.o. to spółka celowa nabyta przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w styczniu 2011 roku. Spółka została zakupiona w celu realizacji założonych przedsięwzięć inwestycyjnych.

c. EFH-8 Sp. z o.o.

EFH-8 Sp. z o.o. powstała w czerwcu 2006 roku z kapitałem zakładowym 60.000 zł, w całości objętym przez EFH S.A., posiadająca nieruchomość zlokalizowaną w Bochni – Hotel Millenium, która jest dzierzawiona przez Hotel Millenium Sp. z o.o.

d. Hotel Król Kazimierz Sp. z o.o.

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

e. Masuria Hotel Sp. z o.o.

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

f. Łeba Hotel Sp. z o.o.

Łeba Hotel Sp. z o.o. została zawiązana w listopadzie 2006 roku. Podstawowym obiektem działalności jest Hotel Łeba (www.hotelleba.pl) zlokalizowany jest przy ul. Nadmorskiej 9B w Łebie, w bliskim sąsiedztwie plaży. W promieniu ok. 1 km znajdują się hotele (Neptun, Wodnik, Zdrowotel, Eurybia, Chemar 2, Willa Sabbia), pensjonaty oraz kempingi (Marco Polo. Morski nr 21, Leśny nr 51, Chaber, Ambre, Intercamp 84, Filarówka) stanowiące solidną bazę noclegową dla gości odwiedzających Łebę. Hotel Łeba posiada 73 przestronne i komfortowo wyposażone pokoje, w których jednocześnie może gościć 186 osób.

g. Hotel Millenium Sp. z o.o.

Pierwotna nazwa spółki EFH-5 Sp. z o.o., która powstała w listopadzie 2004 roku. Obecnie przedmiotem działalności Spółki jest działalność hotelarska. Spółka Hotel Millenium Sp. z o.o. jest dzierzawcą nieruchomości obiektu hotelowego w Bochni k/Krakowa (www.hotelmillenium.com.pl). Hotel mieści się w budynku hotelowo – szkoleniowym, rozbudowanym i zmodernizowanym w latach 1999-2000, charakteryzującym się wysoką klasą wykończenia, oferującym 102 komfortowe pokoje oraz 9 sal konferencyjnych, basen, fitness, siłownię, nowoczesne Wellness & SPA o bardzo wysokim standardzie, powstałe w wyniku rozbudowy Hotelu. Jest to bardzo popularna lokalizacja organizacji szkoleń dla firm z Krakowa i okolic.

h. Hotel Malbork Sp. z o.o.

Spółka pod pierwotną nazwą EFH-9 Sp. z o.o. została zawiązana w sierpniu 2006. Spółka realizuje przedsięwzięcie inwestycyjne o nazwie Budowa Hotelu Malbork.

i. Mazury Lakes Resort Sp. z o.o.

Spółka pod pierwotną nazwą Mazury – Non Stop Sp. z o.o. powstała w grudniu 2007 roku z kapitałem zakładowym w wysokości 16.330.000 zł.. W dniu 18 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy zarejestrował zmianę nazwy spółki – obecna nazwa: Mazury Lakes Resort Sp. z o.o. Spółka realizuje przedsięwzięcie inwestycyjne o nazwie Budowa Hotelu Sheraton Mazury Lakes Resort.

j. TALTY S.A.

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

k. DLKF Sp. z o.o.

Spółka celowa nabyta przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w listopadzie 2009 roku. Spółka DLKF Sp. z o.o. prowadzi działalność polegającą na obsłudze i wynajmie nieruchomości na własny rachunek budynku biurowego przy ul Wiertniczej 107, prowadzącej działalność wynajmu i obsługi nieruchomości głównie dla spółek Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

l. YONA Sp. z o.o.

Spółka celowa nabyta przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w styczniu 2010 roku. Spółka YONA Sp. z o.o. prowadzi działalność polegającą na obsłudze i wynajmie nieruchomości na własny rachunek. Jest właścicielem budynku biurowego przy ul. Wyczółki 71 o powierzchni użytkowej 2841 m². Budynek składa się z czterech kondygnacji nadziemnych oraz jednej kondygnacji podziemnej.

m. National Trust S.A.

National Trust S.A. została zarejestrowana 9 lutego 2006 roku z kapitałem zakładowym wynoszącym 1.046.500 zł. Założycielami spółki byli Bank of New York Capital Markets Inc.(obecna nazwa Bank of New York Mellon Capital Markets Inc.), oraz osoby fizyczne. W styczniu 2011 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. nabył 100% akcji spółki od jednego z założycieli. Spółka prowadzi szeroko rozumianą działalność inwestycyjną w sektorze finansowym oraz w obrocie nieruchomościami.

n. ABACO Sp. z o.o.

Spółka celowa nabyta przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w marcu 2011 roku. Spółka została zakupiona w celu realizacji założonych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Wszystkie powyżej wymienione Spółki z Grupy Kapitałowej EFH S.A. podlegają konsolidacji metoda pełną.

5.2 SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W III KWARTALE 2011 ROKU:

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, tj. od dnia 1 lipca 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. do dnia 14 listopada 2011 roku, w strukturze Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. nie miały miejsca jakiegokolwiek zmiany.

6. INFORMACJE DODATKOWE

6.1 INFORMACJE WSTĘPNE DO RAPORTU KWARTALNEGO:

Skonsolidowany raport za III kwartał 2011 roku został sporządzony zgodnie z § 87 ust. 1 – 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i obejmuje dane finansowych spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. oraz podmiotów zależnych.

Jednocześnie Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. informuje, iż działając na podstawie § 83 ust. 1 ww. rozporządzenia, Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. nie przekazuje odrębnego jednostkowego raportu kwartalnego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

6.2 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO:

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR-34) – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

W III kwartale 2011 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do stosowanych w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zaprezentowane zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. oraz wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie odnotowano żadnych przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności.

6.3 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ:

Hotele wchodzące w skład portfolio Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. dyskontują swoją działalność operacyjną o czynnik sezonowości, który jest widocznym zjawiskiem w szczególności w regionach turystycznych i wymuszającym prowadzenie bardzo elastycznej polityki cenowej i modulowanie oferty popartej analizą struktury gości. Ze względu na wzrost popytu na produkty i usługi turystyczne największa część przychodów ze sprzedaży wypracowywana jest w trzecim kwartale roku, zwłaszcza w przypadku Hotelu Łeba oraz Hotelu Masuria.

Prowadzony przez naszą spółkę system zarządzania pozwala w płynny sposób dostosować zmienność popytu, do innowacyjnych ofert zarówno w zakresie produktu jak również marży usług. Zarówno Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. jak i spółki Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. starają się niwelować wpływ sezonowości wprowadzając do sprzedaży promocyjne oferty skoncentrowane na usługach konferencyjno – hotelowych, SPA oraz innych usługach w większym stopniu niezależnych od pogody czy też czynników okolicznościowych.

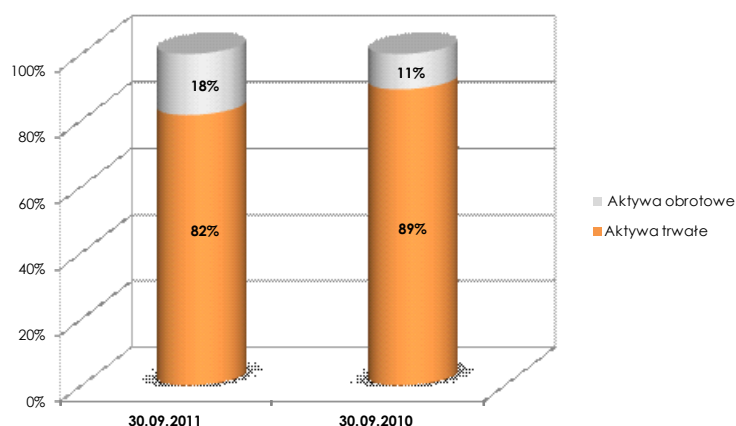
6.4 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH:

6.4.1 AKTYWA - WYBRANE DANE SKONSOLIDOWANEGO BILANSU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA:

Tabela 5: Aktywa skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. – dane w tys. PLN:

AKTYWA	stan na 30.09.2011	stan na 30.09.2010	Odchylenie
Aktywa trwałe	315 405	311 603	1,2%
Wartości niematerialne i prawne	42 158	38 272	10,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	245 187	250 534	-2,1%
Należności długoterminowe	18 193	18 720	-2,8%
Inwestycje długoterminowe	7 081	1 775	298,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 786	2 302	21,0%
Aktywa obrotowe	71 247	37 298	91,0%
Zapasy	795	854	-6,9%
Należności krótkoterminowe	26 897	22 880	17,6%
Inwestycje krótkoterminowe	43 005	4 709	813,3%
AKTYWA RAZEM	386 652	348 901	10,8%

Wykres 1: Struktura aktywów skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.:



Analizując strukturę aktywów Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na dzień 30 września 2011 roku w porównaniu do struktury aktywów do analogicznego okresu roku poprzedniego wywnioskować można iż uległa ona pewnym zmianom. Aktywa trwałe na koniec III kwartału 2011 roku wynosiły 82% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem stanu aktywów trwałych na koniec III kwartału 2010 roku spadł o 7pp.

Zasadniczym elementem struktury aktywów Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., stanowiącym 77% ich wartości są rzeczowe aktywa trwałe, na które składają się budynki hotelowe, grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów, a także posiadany przez Spółkę majątek ruchomy. Równie istotną pozycją skonsolidowanych aktywów trwałych stanowią inwestycje długoterminowe, czyli wydatki ponoszone w związku z realizowanymi projektami przez wyodrębnione do tego celu spółki.

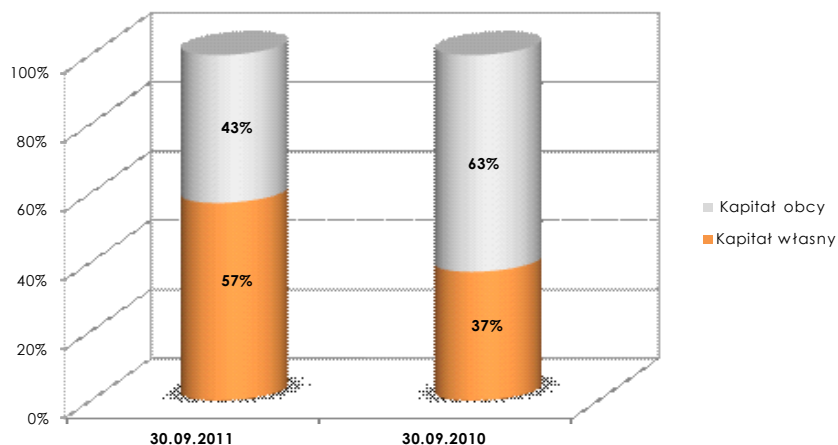
Aktywa obrotowe na koniec III kwartału 2011 roku to przede wszystkim inwestycje długoterminowe, stanowiące 60% wartości aktywów obrotowych. Inwestycje długoterminowe to aktywa finansowe nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przewidywanym osiągnięciem pożytków finansowych. Równie istotnym elementem struktury aktywów obrotowych są inwestycje krótkoterminowe, które są utrzymywane w postaci alokacji w korzystne krótkoterminowe papiery dłużne o atrakcyjnym kuponie odsetkowym przez Emitenta.

6.4.2 PASYWA - WYBRANE DANE SKONSOLIDOWANEGO BILANSU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA:

Tabela 6: Pasywa skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. – dane w tys. PLN:

PASYWA	stan na 30.09.2011	stan na 30.09.2010	Odchylenie
Kapitał (fundusz) własny	221 276	130 125	70,0%
Kapitał (fundusz) podstawowy	146 600	118 545	23,7%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna).	0	0	n/d
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	n/d
Kapitał (fundusz) zapasowy	72 879	21 876	233,1%
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	n/d
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	131	612	-78,6%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-8 264	-17 420	-52,6%
Zysk (strata) netto	9 930	6 512	52,5%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	165 376	218 776	-24,4%
Rezerwy na zobowiązania	11 072	7 199	53,8%
Zobowiązania długoterminowe	121 338	139 507	-13,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	32 103	70 206	-54,3%
Rozliczenia międzyokresowe	863	1864	-53,7%
PASYWA RAZEM	386 652	348 901	10,8%

Wykres 2: Struktura pasywów skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.:



W strukturze pasywów widoczna jest tendencja rosnącego udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku Spółki. Wzrost wartości kapitałów własnych jest rezultatem głównie podniesienia kapitału akcyjnego Emitenta w drodze kolejnej emisji, która miała miejsce w ostatnim kwartale 2010 roku. Kapitał własny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynosił 57% struktury pasywów, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego Spółka posiadała 63% kapitałów obcych w finansowaniu Spółki.

Tabela 7: Zobowiązania Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. – dane w tys. PLN:

ZOBOWIĄZANIA	stan na 30.09.2011	stan na 30.09.2010	Odchylenie
Zobowiązania długoterminowe	121 338	139 507	-13,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	32 103	70 206	-54,3%
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	153 441	209 713	-26,8%

Systematycznie zmniejszał się udział zobowiązań w strukturze pasywów Spółki. Znaczącej zmianie w sumie bilansowej uległa pozycja zobowiązań krótkoterminowych – nastąpił ich spadek o 54% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Powyższe jest potwierdzeniem realizacji przyjętej przez Spółkę polityki finansowej, której jednym z głównych założeń jest redukcja ekspozycji długu terminowego. Zobowiązania długoterminowe to przede wszystkim kredyty finansujące spółki celowe z grupy kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

6.4.3 RACHUNEK ZYSKÓW I START GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA - WYBRANE DANE FIANSEWE:

Tabela 8: Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. – dane w tys. PLN:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. zł)	I - III Q 2011	I - III Q 2010	Odchylenie
Przychody netto ze sprzedaży	39 912	39 786	0,3%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22 824	22 954	-0,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 088	16 832	1,5%
Koszty ogólnego zarządu	1 312	3 469	-62,2%
Zysk (strata) ze sprzedaży	15 776	13 363	18,1%
Pozostałe przychody operacyjne	1 481	7 193	-79,4%
Pozostałe koszty operacyjne	596	7 193	-91,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 661	18 049	-7,7%
Przychody finansowe	1 736	682	154,5%
Koszty finansowe	8 719	11 579	-24,7%
Zysk (strata) brutto	9 689	7 289	32,9%
Zysk (strata) netto	9 930	6 512	52,5%

W trzech kwartałach 2011 roku Grupa Kapitałowa Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największym pod względem generowanych przychodów jest Hotel Król Kazimierz zlokalizowany w Kazimierzu Dolnym. Jest to ekskluzywny obiekt łączący nowoczesny luksus z zabytkowymi elementami. Oferta naszego portfolio hotelowego to również bardzo dobrze zapowiadający się Hotel Masuria

położony w urokliwym miejscu, wśród lasów, bezpośrednio nad jeziorem. Hotel dysponuje 162 miejscami. Bogata infrastruktura i rozbudowany kompleks konferencyjny przyciąga klientów nie tylko korporacyjnych, ale również indywidualnych, generując z roku na rok coraz większe obroty dla Grupy. Przychody osiągnięte w III kwartale 2011 roku zostały zasadniczo zwielokrotnione wsparciem obrotami Hotelu Łeba, który położony jest w urokliwym kurorcie Łeba, pomiędzy Morzem Bałtyckim a Jeziorem Sarbsko. Dla tego hotelu mimo zmienności pogody okres wakacji oznacza 100% obłożenie, a dla Grupy najwyższy obrót w III Q każdego roku.

Na zdecydowaną poprawę wyniku netto o 52% z 6,512 mln zł do 9,930 mln zł złożyła się przede wszystkim redukcja długu odsetkowego, a wraz z nią spadek kosztów finansowych w całej Grupie Kapitałowej o 25%, spadek kosztów zarządu o 62% oraz kosztów sprzedaży o 19%.

6.5 EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

W dniu 5 września 2011 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. dokonał, zgodnie z przyjętym harmonogramem, częściowego wykupu 16.000 obligacji hipotecznych serii A w kwocie 10 zł za jedną obligację, tj. 160.000,00 zł. Obligacje hipoteczne serii A notowane są na rynku regulowanym Catalyst.

6.6 WYPŁACANE DYWIDENDY Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE:

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem kwartalnym za III kwartał 2011 roku Grupa Kapitałowa Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. nie dokonała ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy. Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. w dniu 11 maja 2011 roku złożył do Rady Nadzorczej wniosek o pozytywne zaopiniowanie i zarekomendowanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki podjęcia uchwały w sprawie przeznaczenia kwoty w wysokości 30% zysku netto za rok 2011 na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki. Za rok 2010 Spółka nie wypłacała dywidendy.

6.7 PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI:

Całość przychodów Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. osiąga na rynku polskim. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., z racji prowadzonej działalności, jest rozproszona na wielu odbiorców. Struktura dostawców także jest rozproszona na wiele podmiotów, z których żaden - tak jak w przypadku odbiorców nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. Struktura przychodów całkowitych Grupy Kapitałowej Emitenta ze względu na posiadany portfel aktywów przedstawia się następująco:

Tabela 9: Przychody netto ze sprzedaży produktów Grupy kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.:

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł			
	III Q 2011 od 01.07.2011 do 30.09.2011	I – III Q 2011 od 01.01.2011 do 30.09.2011	III Q 2010 od 01.07.2010 do 30.09.2010	I – III Q 2010 od 01.01.2010 do 30.09.2010
Działalność hotelarska	13 032	36 804	11 932	35 393
Leasing, dzierżawa, najem	769	2 893	1	999
Pozostałe przychody	82	215	1 725	3 394
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	13 883	39 912	13 658	39 786

6.8 ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO:

Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym raporcie za III kwartał 2011 roku, po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. po dniu 30 września 2011 roku nie nastąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

6.9 ZMIANY W STRUKTURZE ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH I POZABILANSOWYCH:

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego tj. od dnia 31 grudnia 2010 roku, nie miały miejsca jakiegokolwiek zmiany zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych.

6.10 OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ:

1. PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2011 ROK:

Na bazie wstępnych wyników za I półrocze 2011 roku Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. przygotował i przekazał do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego nr 37/2011 roku z dnia 18 lipca 2011 roku prognozę EBIT i EBITDA na 2011 rok. Zgodnie z opublikowanymi informacjami prognozowany skonsolidowany wynik EBIT na koniec 2011 roku wyniesie około 28 mln zł, natomiast prognozowany skonsolidowany wynik EBITDA na koniec 2011 roku wyniesie około 36 mln zł. Na dzień publikacji niniejszego raportu realizacja prognozy rocznej jest monitorowana na bieżąco, ze szczególnym uwzględnieniem analizy wyników finansowych osiągniętych w ciągu dziewięciu miesięcy 2011 roku. W przypadku wystąpienia istotnych odchyleń od prognozowanych wyników finansowych Spółka dokona stosownych korekt.

2. POWZIĘCIE UCHWAŁY W SPRAWIE UPOWAŻNIENIA SPÓŁKI DO NABYCIA AKCJI WŁASNYCH:

W dniu 22 września 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., które powzięło m.in. uchwałę dotyczącą upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i użycia w tym celu kapitału rezerwowego. Zgodnie z powziętą uchwałą Spółka została upoważniona do odpłatnego nabycia maksymalnie 25.000.000 akcji własnych Spółki, w tym notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w celu odsprzedaży (raport bieżący nr 53/2011 z dnia 23 września 2011 roku). Akcje Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., zdaniem Zarządu Spółki, są w dalszym ciągu niedowartościowane, a obecny poziom wycen rynkowych Spółki odbiega od jej realnej wartości. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. dysponuje wolnymi środkami, które w opinii Zarządu należy rentownie zainwestować, a najkorzystniejszą formą alokacji w dobie obecnej sytuacji rynkowej jest skup własnych akcji.

3. DZIAŁANIA MARKETINGOWE ORAZ PROGRAM LOJALNOŚCIOWY „REPUBLIKA PRZYJEMNOŚCI”:

Dzięki powodzeniu prowadzonych działań marketingowych oraz wprowadzaniu do sprzedaży promocyjnych ofert wykorzystując przy tym nowoczesne metody dystrybucji, jak również pozyskiwania klientów, Grupa Kapitałowa Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. zwiększyła przychody z działalności hotelarskiej z poziomu 35,3 mln w 3 kwartałach 2010 roku do poziomu 36,8 mln w 3 kwartałach 2011 roku. Baza uczestników programu lojalnościowego „Republika Przyjemności” jest systematycznie zwiększana i na koniec III kwartału 2011 roku osiągnęła poziom ponad 1.700 uczestników.

Każdy członek „Republiki Przyjemności” ma zagwarantowaną indywidualną obsługę, imienną kartę bonusową oraz pierwszeństwo w dokonywaniu rezerwacji.



Zgłoszenia chęci otrzymania karty można dokonać za pośrednictwem strony www.republika-przyjemnosci.pl, mailowo na adres kontakt@republika-przyjemnosci.pl oraz pod numerem telefonu 801 00 50 40. Karta członkowska jest aktywna we wszystkich hotelach Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., szczegółowy regulamin korzystania z jej przywilejów jest dostępny na stronie www.republika-przyjemnosci.pl

Od lewej: Karta Klubu Republika Przyjemności, Katalog o Klubie i jego przywilejach, koperta zwrotna



6.16 CZYNNIKI I ZDARZENIA W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGANE WYNIKI FINANSOWE:

W III kwartale 2011 roku, poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym raporcie kwartalnym za III kwartał 2011 roku, nie wystąpiły nietypowe czynniki oraz zdarzenia rzutujące na działalność i osiągnięte przez Grupę wyniki.

6.17 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK:

Z uwagi na stopniową stabilizację rynku usług hotelarskich w Polsce Zarząd EFH S.A. przygotował na bazie wstępnych wyników za I półrocze 2011 roku prognozy EBIT i EBITDA na 2011 rok. Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte w III kwartale 2011 roku, na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego, Zarząd Spółki podtrzymuje aktualność prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. podanych do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 37/2011 roku z dnia 18 lipca 2011 roku.

Tabela 10: Wyniki EBITDA i EBIT za 2010 rok, I półrocza 2010 i I półrocza 2011 oraz prognoza na 2011 rok:

	WYNIKI	PROGNOZA
[mln PLN]	I – III Q 2011	2011
EBITDA	22,6	36
EBIT	16,6	28

W przypadku zaistnienia przesłanek dla dokonania aktualizacji prognozy Emitent niezwłocznie poinformuje o tym akcjonariuszy poprzez raport bieżący opublikowany za pośrednictwem systemu ESPI.

6.18 SPRAWY SPORNE:

W III kwartale 2011 roku nie toczyło się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta ani jego spółek zależnych, którego wartość pojedynczo lub łącznie stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

6.19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI:

Transakcje zawarte w III kwartale 2011 roku przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter oraz warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

6.20 UDZIELENIE PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ GWARANCJI:

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie tj. od dnia 1 lipca 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku, Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. ani żadna jednostka od niego zależna nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

6.21 INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ:

Wszelkie informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej oraz finansowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. zostały opisane w niniejszym raporcie kwartalnym za III kwartał 2011 roku.

6.22 CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI KOLEJNEGO SPRAWOZDANIA ŚRÓDROCZNEGO:

Według przewidywań Komisji Europejskiej wzrost gospodarczy w Polsce w 2011 roku wyniesie 3,9% wobec 3,8% wzrostu w 2010 roku. Najnowsze prognozy ekonomistów przewidują, że polskie PKB w przyszłym roku zwiększy się o 2 – 3%. Plan działań marketingowych w Grupie Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. zakładający intensyfikację sprzedaży poparty systemem lojalnościowym wybranych produktów umocni pozycję hoteli z Grupy Emitenta, dając jednocześnie gwarancje jakości oferowanych usług.

Warszawa, dnia 14 listopada 2011 roku

.....
Riad Bekkar

Prezes Zarządu

.....
Izabela Gałązka

Wiceprezes Zarządu

.....
Tadeusz Kuflński

Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Podobas

Wiceprezes Zarządu