

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

Mysłowice

dnia 10 listopada 2011 roku

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Eurofaktor („Grupa”) na dzień 30 września 2011 roku składa się z jednostki dominującej i dwóch spółek zależnych (patrz Nota 2).

Eurofaktor S.A. (dalej: „jednostka dominująca”, „Spółka” lub „Emitent”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 21 marca 1996 roku. Spółka jest wpisana Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000038155, dla którego właściwy jest Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółce nadano numer statystyczny REGON 273038318.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Spółki Grupy Kapitałowej Eurofaktor nie tworzą podatkowej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej są usługi materialne i niematerialne, a w szczególności:

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

Podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Eurofaktor S.A. jest Forum XIII Alfa sp. z o.o.

2. Skład Grupy

Na dzień 30 września 2011 roku w skład Grupy wchodził Eurofaktor S.A. oraz jej jednostki zależne:

<i>Jednostka</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Podstawowy przedmiot działalności</i>	<i>Procentowy udział Grupy w kapitale 30 września 2011 roku</i>	<i>30 września 2010 roku</i>
Eurofaktor Cash Solution sp. z o.o.	Mysłowice	obsługa pożyczek dla klientów indywidualnych oraz działalność związana z zarządzaniem portfelem pożyczek oraz ich zabezpieczeniami	100 %	100 %
Forum XIII Delta sp. z o.o. Forum XIII Beta S.K.A.	Kraków	Spółka w trakcie opracowywania strategii rozwoju	100 %	100%

Na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień 30 września 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 września 2011 roku wchodził:

1. Prezes Zarządu – Artur Rawski
2. Wiceprezes Zarządu – Agata Kalińska

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 30 września 2011 roku wchodził:

1. 1. Przewodniczący Rady Nadzorczej – Grzegorz Hajdarowicz
2. Członek Rady Nadzorczej – Michał Golicz
3. Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Srokosz
4. Członek Rady Nadzorczej – Dorota Hajdarowicz
5. Członek Rady Nadzorczej – Artur Łopuszko

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody z tytułu odsetek i prowizji	1 396	5 042	943	3 619
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	(2)	(5)	(97)	(316)
Wynik z tytułu odsetek i prowizji	1 394	5 037	846	3 303
Przychody z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	634	1 720	117	588
Koszty z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	-	-	-	-
Wynik z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	634	1 720	117	588
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Wynik z obrotu wierzytelnościami	-	-	-	-
Wynik na handlowych papierach wartościowych	-	-	(146)	-
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	(471)	(1 048)	-	-
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(410)	(2 185)	(15 695)	(18 969)
Wynik z tytułu działalności operacyjnej	1 146	3 524	(14 878)	(15 078)
Pozostałe przychody operacyjne	21	218	219	322
Pozostałe koszty operacyjne	(76)	(591)	(15)	(420)
Ogólne koszty administracyjne (w tym amortyzacja)	(970)	(3 036)	(1 290)	(3 805)
Koszty/przychody z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerwy	-	2 074	-	-
Zysk / strata brutto	121	2 189	(15 964)	(18 981)
Podatek dochodowy	7	68	30	553
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	114	2 121	(15 994)	(19 534)
Zysk / strata netto	114	2 121	(15 994)	(19 534)
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	114	2 121	(15 994)	(19 534)
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-
Zysk / strata na jedną akcję				
podstawowy z zysku za rok obrotowy	0,02	0,43	(3,22)	(3,94)
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,02	0,43	(3,22)	(3,94)
rozwodniony z zysku za rok obrotowy	0,02	0,43	(3,22)	(3,94)
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,02	0,43	(3,22)	(3,94)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>
Zysk / strata netto za okres	114	2 121	(15 994)	(19 534)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	114	2 121	(15 994)	(19 534)
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	114	2 121	(15 994)	(19 534)
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

SKONSOLIDOWANY BILANS

	<i>Na dzień 30 września 2011 roku</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Na dzień 30 września 2010 roku</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 914	2 029	2 962	3 793
Rzeczowe aktywa trwałe	1 793	1 825	1 925	2 087
Wartości niematerialne	-	2	428	772
Aktywa finansowe	121	202	609	934
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	35 630	35 622	35 137	33 228
Krótkoterminowe aktywa finansowe	34 406	34 390	32 972	30 861
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	670	598	1 225	1 486
Podatek dochodowy	-	-	9	-
Rozliczenia międzyokresowe	37	57	57	129
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421	478	578	282
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	96	99	296	470
SUMA AKTYWÓW	37 544	37 651	38 099	37 021
PASYWA				
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	37 174	37 060	35 053	33 935
Kapitał podstawowy	49 609	49 609	49 609	49 609
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nomin.	14 485	14 485	14 485	14 485
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 820	12 820	12 820	12 820
Zyski zatrzymane / straty niepokryte	(39 740)	(39 854)	(41 861)	(42 979)
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	-	-	-	-
Kapitał własny ogółem	37 174	37 060	35 053	33 935
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	370	591	3 046	3 086
Rezerwy	-	58	2 439	-
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	222	371	427	776
Bieżąca część oproc. kred. bank. i pożycz. oraz dłużne pap.wart.	105	103	100	2 222
Fundusze specjalne	17	2	-	5
Rozliczenia międzyokresowe	26	57	80	83
Zobowiązania razem	370	591	3 046	3 086
SUMA PASYWÓW	37 544	37 651	38 099	37 021

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/strata brutto	121	2 189	(15 964)	(18 981)
Korekty o pozycje:	(178)	(2 334)	15 610	18 860
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Amortyzacja	35	289	28	368
Odsetki i dywidendy, netto	-	-	104	316
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	(23)	(100)	(116)
Zwiększenie / zmniejszenie stanu rezerw	(58)	(2 439)	-	-
Zwiększenie / zmniejszenie stanu należności i aktywów fin.	(7)	(382)	15 405	18 313
Zwiększenie / zmniejszenie stanu zobowiązań	(132)	(184)	260	205
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(11)	(33)	(56)	(532)
Podatek dochodowy zapłacony	(7)	(68)	(31)	(39)
Pozostałe	3	506	-	345
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(57)	(145)	(354)	(121)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niem.	-	38	(2)	44
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niem.	-	(50)	1	(13)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pien.	-	-	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(12)	(1)	31
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-	-
Zaciągnięcie kredytów bankowych i emisja obligacji	-	-	-	330
Splata kredytów bankowych i obligacji	-	-	(440)	(539)
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	110	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-	(330)	(209)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(57)	(157)	(684)	(298)
Różnice kursowe netto	-	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	478	578	966	580
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	421	421	282	282
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

**SKONSOLIDOWANE
ZESTAWIENIE ZMIAN W
KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES
9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA
30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane / straty niepokryte</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<i>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(41 861)	35 053	-	35 053
Całkowite dochody za okres	-	-	-	2 121	2 121	-	2 121
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie/sprzedaż udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2011 roku	49 609	14 485	12 820	(39 740)	37 174	-	37 174
<i>Na dzień 1 lipca 2011 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(39 854)	37 060	-	37 060
Całkowite dochody za okres	-	-	-	114	114	-	114
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie/sprzedaż udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2011 roku	49 609	14 485	12 820	(39 740)	37 174	-	37 174
<i>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(23 445)	53 469	-	53 469
Całkowite dochody za okres	-	-	-	(19 534)	(19 534)	-	(19 534)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie/sprzedaż udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2010 roku	49 609	14 485	12 820	(42 979)	33 935	-	33 935
<i>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(23 445)	53 469	-	53 469
Całkowite dochody za okres	-	-	-	(18 416)	(18 416)	-	(18 416)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie/sprzedaż udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	49 609	14 485	12 820	(41 861)	35 053	-	35 053

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES
9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA
30 WRZEŚNIA 2011 ROKU (EUROFAKTOR S.A.)**

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody z tytułu odsetek i prowizji	1 323	4 759	861	3 340
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	(2)	(5)	(97)	(316)
Wynik z tytułu odsetek i prowizji	1 321	4 754	764	3 024
Przychody z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	634	1 527	-	471
Koszty z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	-	-	-	-
Wynik z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	634	1 527	-	471
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Wynik z obrotu wierzytelnościami	-	-	-	-
Wynik na handlowych papierach wartościowych	-	-	-	-
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	(471)	(1 048)	(146)	-
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(509)	(2 100)	(15 620)	(18 833)
Wynik z tytułu działalności operacyjnej	975	3 133	(15 002)	(15 338)
Pozostałe przychody operacyjne	19	225	93	345
Pozostałe koszty operacyjne	(76)	(584)	(14)	(415)
Ogólne koszty administracyjne (w tym amortyzacja)	(804)	(2 727)	(1 135)	(3 620)
Koszty / przychody z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerwy	-	2 074	-	-
Zysk / strata brutto	114	2 121	(16 058)	(19 028)
Podatek dochodowy	-	-	-	515
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	114	2 121	(16 058)	(19 543)
Zysk / strata netto	114	2 121	(16 058)	(19 543)
Zysk / strata na jedną akcję				
podstawowy z zysku za rok obrotowy	0,02	0,43	(3,24)	(3,94)
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,02	0,43	(3,24)	(3,94)
rozwodniony z zysku za rok obrotowy	0,02	0,43	(3,24)	(3,94)
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,02	0,43	(3,24)	(3,94)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA
30 WRZEŚNIA 2011 ROKU (EUROFAKTOR)**

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>
Zysk / strata netto za okres	114	2 121	(16 058)	(19 543)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Zyski / straty aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	114	2 121	(16 058)	(19 543)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

BILANS (EUROFAKTOR S.A.)

	<i>Na dzień 30 września 2011 roku</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Na dzień 30 września 2010 roku</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	4 047	4 055	4 582	6 093
Rzeczowe aktywa trwałe	1 770	1 801	1 910	2 087
Wartości niematerialne	-	2	428	772
Aktywa finansowe	2 277	2 252	2 244	3 234
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	33 454	33 547	33 350	30 522
Krótkoterminowe aktywa finansowe	32 229	32 348	31 366	28 577
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	687	628	1 139	1 352
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	32	46	21	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	410	426	530	95
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	96	99	294	470
SUMA AKTYWÓW	37 501	37 602	37 932	36 615
PASYWA				
Kapitał własny	37 170	37 056	35 049	33 704
Kapitał podstawowy	49 609	49 609	49 609	49 609
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 485	14 485	14 485	14 485
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 820	12 820	12 820	12 820
Zyski zatrzymane / straty niepokryte	(39 744)	(39 858)	(41 865)	(43 210)
Kapitał własny ogółem	37 170	37 056	35 049	33 704
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty bankowe i dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Rezerwy	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	331	546	2 883	2 911
Rezerwy	-	58	2 439	-
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	183	326	264	601
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek oraz dłużne papiery wartościowe	105	103	100	2 222
Fundusze specjalne	17	2	-	5
Rozliczenia międzyokresowe	26	57	80	83
Zobowiązania razem	331	546	2 883	2 911
SUMA PASYWÓW	37 501	37 602	37 932	36 615

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA
30 WRZEŚNIA 2011 ROKU (EUROFAKTOR S.A.)**

	<i>Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2010 roku</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk / strata brutto	114	2 121	(16 058)	(19 028)
Korekty o pozycje:	(130)	(2 243)	15 573	18 754
Amortyzacja	34	286	28	368
Odsetki i dywidendy, netto	-	-	113	316
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	(26)	(100)	(116)
Zwiększenie / zmniejszenie stanu rezerw	(58)	(2 439)	-	-
Zwiększenie / zmniejszenie stanu należności i aktywów	35	(444)	15 325	18 123
Zwiększenie / zmniejszenie stanu zobowiązań	(126)	(60)	110	86
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(17)	(64)	26	(425)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Pozostałe	2	504	71	402
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16)	(122)	(485)	(274)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	26	(2)	44
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(24)	1	(13)
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	2	(1)	31
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-	-
Zaciągnięcie kredytów bankowych, pożyczek i emisja obligacji	-	-	-	330
Splata kredytów bankowych, pożyczek i obligacji	-	-	(440)	(539)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	100	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-	(340)	(209)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16)	(120)	(825)	(451)
Różnice kursowe netto	-	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	426	530	920	546
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	410	410	95	95
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE
WŁASNYM ZA OKRES 9 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011
ROKU (EUROFAKTOR S.A.)**

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane / straty niepokryte</i>	<i>Razem</i>
<i>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(41 865)	35 049
Całkowite dochody za okres	-	-	-	2 121	2 121
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2011 roku	49 609	14 485	12 820	(39 744)	37 170
<i>Na dzień 1 lipca 2011 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(39 858)	37 056
Całkowite dochody za okres	-	-	-	114	114
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2011 roku	49 609	14 485	12 820	(39 744)	37 170
<i>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(23 667)	53 247
Całkowite dochody za okres	-	-	-	(19 543)	(19 543)
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2010 roku	49 609	14 485	12 820	(43 210)	33 704
<i>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(23 667)	53 247
Całkowite dochody za okres	-	-	-	(18 198)	(18 198)
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	49 609	14 485	12 820	(41 865)	35 049

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu kwartalnego za III kwartał 2011 roku

4.1. Podstawa sporządzenia i format sprawozdań finansowych zamieszczonych w raporcie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej/zamortyzowanego kosztu.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

4.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, zestawienia zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wybranych not objaśniających.

Jednostki zależne Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostki zależnej wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tej jednostki do zgodności z MSSF.

Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na dzień 30 września 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 9 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku.

Dla danych prezentowanych w bilansie zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 30 września 2010 roku. Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 roku.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2011 roku:

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

- KIMSF 19 "Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych". Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegotiacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania
- zmiany do Interpretacji IFRIC 14 Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania. Celem tych zmian jest usunięcie niezamierzonych skutków IFRIC 14 w sytuacjach, kiedy jednostka, która jest objęta minimalnymi wymogami finansowania, dokonuje przedpłaty składek i w określonych okolicznościach byłaby zmuszona do ujęcia ich jako koszt. Jeżeli program określonych świadczeń jest objęty minimalnymi wymogami finansowania, to zgodnie ze zmianami do IFRIC 14 taka przedpłata, podobnie jak każda inna przedpłata, musi być traktowana jako składnik aktywów.
- zaktualizowany Międzynarodowy Standard Rachunkowości (MSR) 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych. Celem zmian wprowadzonych w zaktualizowanym MSR 24 jest uproszczenie definicji podmiotu powiązanego i usunięcie przy tym pewnych wewnętrznych niespójności, a także zwolnienie jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi.
- zmiany do MSSF 1 i celem spójności zmiany do MSSF 7. Jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie mają dotychczas możliwości korzystania ze zwolnienia z ujawniania informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7 dla okresów porównawczych kończących się przed dniem 31 grudnia 2009 r., celem zmiany do MSSF 1 jest zapewnienie takiego opcjonalnego zwolnienia również tym jednostkom.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 Instrumenty finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

4.3. Szacunki

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy szacunku wartości wybranych instrumentów finansowych według metody zamortyzowanego kosztu przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej. Szacunek ten jest oparty o ustalone w harmonogramach kwoty i terminy oczekiwanych przepływów pieniężnych. Grupa nie przewiduje, aby zmiana oczekiwanych kwot i terminów realizacji przepływów pieniężnych w możliwym do przewidzenia zakresie powodowała konieczność skorygowania kwot przedstawionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

5. Istotne zasady rachunkowości

5.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Eurofaktor S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku. Sprawozdanie finansowe jednostek zależnych sporządzone są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestaną być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

5.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia / kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Stawka amortyzacyjna	Okres
Budynki i budowle	2,5-10%	10-40 lat
Urządzenia biurowe	8-33%	3-12 lat
Środki transportu	20-40%	2,5-5 lat
Komputery	33-66%	1,5-3 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10%*	10 lat*

* amortyzowane wg krótszego z: okresu ekonomicznej użyteczności lub okresu trwania umowy

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

5.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/ kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Skapitalizowane nakłady są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe
Okresy użytkowania	Nieokreślony. Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	Dla kosztów prac rozwojowych wykorzystywanych przez linię Cash Solution – zgodnie z ekonomicznym okresem użytkowania, dla linii Factoring Solution – do 2013 roku.	Dla oprogramowania komputerowego wykorzystywanego przez linię Cash Solution - 5 lat.
Wykorzystana metoda	Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane ani przeszacowywane. Wartości o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez 5 lat.	Koszty prac rozwojowych są amortyzowane przez okres ekonomicznej użyteczności.	Amortyzowane są przez 5 lat - metodą liniową.
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości / badanie wartości odzyskiwalnej	Coroczna ocena utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości lub coroczna ocena utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości lub coroczna ocena utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

5.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

5.5. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

5.6. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

5.6.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

5.6.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

5.6.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i w przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej - amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

5.7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

5.8. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

5.9. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

5.10. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

5.11. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

5.12. Rezerwy na odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych i rentowych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę.

Średnia wieku pracowników Grupy oraz ich liczba jest niska, więc Grupa nie rozpoznaje rezerwy na świadczenia emerytalne. Spółka dokonała szacunku wartości rezerwy na odprawy emerytalne jednak, ze względu na nieistotność kwoty, jej wartość nie została ujęta w księgach.

5.13. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

5.13.1. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

W przypadku przejętych wierzytelności w ramach umów faktoringowych odsetki (dyskontowe) są ujmowane w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy wartością nominalną przejętych wierzytelności a kwotą zapłaconą za wierzytelność. Ujmowane są proporcjonalnie w okresie od przejęcia wierzytelności do jej terminu płatności. Nierozliczona na dzień bilansowy kwota pomniejsza należności z tytułu wierzytelności i faktoringu.

W przypadku zaliczek wypłacanych na podstawie zawartych umów faktoringowych odsetki są ustalane na podstawie określonego w umowie oprocentowania.

5.13.2. Prowizje z tytułu świadczenia usług

W przypadku przejętych wierzytelności w ramach umów faktoringowych przychody prowizyjne są ujmowane proporcjonalnie w okresie od przejęcia wierzytelności do jej terminu płatności.

W przypadku zaliczek wypłacanych na podstawie zawartych umów faktoringowych przychody prowizyjne są ujmowane liniowo w okresie, którego dotyczą.

5.13.3. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

5.14. Podatki

5.14.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

5.14.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

5.14.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

5.15. Zysk netto na akcje

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

6.1. Segmenty branżowe

MSSF 8 „Segmenty operacyjne zastąpił MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. MSSF 8 wymaga ujawnienia danych dotyczących segmentów operacyjnych Grupy opartych na raportach wewnętrznych używanych przez Zarząd jednostki dominującej i służących podejmowaniu decyzji dotyczących alokacji zasobów i ocenie wyników segmentów operacyjnych. Wartości podlegające ujawnieniu powinny odpowiadać wartościom raportowanym wewnętrznie Zarządowi i nie muszą być zgodne z MSSF.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o świadczone usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- finansowanie korporacyjne (linia biznesowa Finance Solution),
- pożyczki gotówkowe (linia biznesowa Cash Solution),
- wycena, ewidencjonowanie i administrowanie wierzytelnościami funduszu.

Wyodrębniony w IV kwartale 2009 roku segment operacyjny zajmujący się wyceną, ewidencjonowaniem i administrowaniem wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszu jest, obok dostarczania krótkoterminowego finansowania, jednym z głównych przedmiotów działalności Grupy Eurofaktor S.A. Poza wyceną, ewidencją i administracją wierzytelności sekurytyzowanych, Zarząd jednostki dominującej zmierza do poszerzenia działalności o usługi polegające na zarządzaniu wierzytelnościami sekurytyzowanymi. W dniu 15 września 2011 roku Eurofaktor S.A. otrzymała od Komisji Nadzoru Finansowego zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzowanego.

Zgodnie ze strategią finansową Grupy pożyczki gotówkowe udzielone w ramach linii Cash Solution będą funkcjonowały w portfelu Grupy do momentu ich całkowitej spłaty, tj. do 2013 roku.

Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

Decyzje podejmowane przez Zarząd w III kwartale 2011 roku oparte były na danych księgowych, prezentowanych w tabeli poniżej:

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku lub na dzień 30 września 2011 roku	<i>Finansowanie korporacyjne (Finance Solution)</i>	<i>Pożyczki gotówkowe (Cash Solution)</i>	<i>Wycena, ewidencjonowanie i administrowanie nierzytelnościami funduszu</i>	<i>Wyłączenia</i>	<i>Działalność ogółem</i>
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	4 623	438	1 720	(19)	6 762
Sprzedaż między segmentami		19		(19)	-
Przychody segmentu ogółem	4 623	457	1 720	(38)	6 762
Wyniki					
Zysk / strata segmentu na działalności operacyjnej	2 196	382	880	66	3 524
Aktywa i zobowiązania					
Aktywa segmentu	31 959	3 110	258	(130)	35 197
Zobowiązania segmentu	283	174	-	(130)	327
Inne informacje					
Nakłady inwestycyjne	24	26	-	-	50

1. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
2. Zysk operacyjny segmentu nie uwzględnia pozostałych przychodów operacyjnych (218 tys. zł), pozostałych kosztów operacyjnych (591 tys. zł), ogólnych kosztów administracyjnych (3.036 tys. zł) i przychodów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerw (2.074 tys. zł).
3. Aktywa segmentu nie zawierają rzeczowych aktywów trwałych (1.793 tys. zł), rozliczeń międzyokresowych (37 tys. zł), środków pieniężnych (421 tys. zł), grupy aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (96 tys. zł), ponieważ te aktywa są zarządzane na poziomie Grupy.
4. Zobowiązania segmentu nie obejmują funduszy specjalnych (17 tys. zł) oraz rozliczeń międzyokresowych (26 tys. zł), ponieważ te zobowiązania są zarządzane na poziomie Grupy.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku lub na dzień 30 września 2010 roku	Działalność kontynuowana				Działalność kontynuowana
	Finansowanie korporacyjne (Finance Solution)	Pożyczki gotówkowe (Cash Solution)	Wycena, ewidencjonowanie i administrowanie wierzycelnościami funduszu	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	3 155	464	588	-	4 207
Sprzedaż między segmentami	-	56	-	(56)	-
Przychody segmentu ogółem	3 155	520	588	(56)	4 207
Wyniki					
Zysk / strata segmentu na działalności operacyjnej	(16 113)	503	532	-	(15 078)
Aktywa i zobowiązania					
Aktywa segmentu	29 394	4 732	122	(968)	33 281
Zobowiązania segmentu	2 823	1 143	-	(968)	2 998
Inne informacje					
Nakłady inwestycyjne	13	-	-	-	13

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Zysk operacyjny segmentu nie uwzględnia pozostałych przychodów operacyjnych (322 tys. zł), pozostałych kosztów operacyjnych (420 tys. zł) i ogólnych kosztów administracyjnych (3.805 tys. zł).
- Aktywa segmentu nie zawierają rzeczowych aktywów trwałych (2.087 tys. zł), wartości niematerialnych i prawnych (772 tys. zł), rozliczeń międzyokresowych (129 tys. zł), środków pieniężnych (282 tys. zł), aktywów trwałych zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (470 tys. zł), ponieważ aktywa te są zarządzane na poziomie Grupy.
- Zobowiązania segmentu nie obejmują funduszy specjalnych (5 tys. zł) oraz rozliczeń międzyokresowych (83 tys. zł), ponieważ te zobowiązania są zarządzane na poziomie Grupy.

7. Informacje o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywno z tyt. odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	Odpis na aktywno z tytułu podatku odroczonego	Rezerwy na przyszłe zobowiązania
Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku	67 565	8 970	3 528	5 442	2 439
Zwiększenia	6 652	-	-	-	76
Wykorzystanie	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	12 828	401	304	97	2 515
Stan na dzień 30 września 2011 roku	61 389	8 569	3 224	5 345	-

7.1. Odpisy aktualizujące wartość aktywów i rezerwy

Łączna wartość odpisów na aktywa na dzień 30 września 2011 roku, wyniosła 61.389 tys. zł i składają się na nią odpisy aktualizujące krótkoterminowe aktywa finansowe, rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grupę aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży oraz przeterminowane należności.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

Rezerwa krótkoterminowa w kwocie 2.439 tys. zł utworzona na dzień 31 grudnia 2010 roku na ewentualne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku dochodowego za rok 2007 oraz podatku VAT za sierpień 2007 roku i styczeń 2008 roku w związku z rozstrzygnięciem na korzyść Eurofaktor S.A. została rozwiązana.

7.2. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków</i>	
	<i>Na dzień 30 września 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Za okres zakończony 30 września 2011 roku</i>	<i>Za okres zakończony 30 września 2010 roku</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od pożyczek	610	688	78	(85)
Odsetki za opóźnienie	204	376	172	(336)
Odsetki naliczone	2 375	2 429	54	(129)
Pozostałe	35	35	-	323
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	3 224	3 528	304	(227)
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	260	202	58	(484)
Odpis aktualizujący odsetki za opóźnienie	3 143	3 162	(19)	297
Strata podatkowa	4 028	4 628	(600)	702
Rezerwa na koszty usług obcych	-	13	(13)	(79)
Przychody pobr. z góry dot. usług faktoring.	-	-	-	-
Odsetki i prowizje od kredytów	-	-	-	(26)
Koszty osobowe (w tym rezerwa na premie i na niewykorzystane urlopy)	5	2	3	(5)
Odpis aktualizujący aktywa przeznaczone do sprzedaży	225	257	(32)	257
Odpis aktualizujący akcje i udziały	876	676	200	676
Pozostałe	30	30	-	30
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	8 567	8 970	(403)	1 368
Nie ujęty składnik aktywa z tytułu podatku odroczonego	(5 343)	(5 442)	(99)	1 656
<i>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	-	-	-	-
Aktywo z tytułu podatku odroczonego netto				
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-			

8. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Eurofaktor S.A. na podstawie umów zabezpieczających należności od Technologii Buczek S.A. (obecnie Stilna S.A.) 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 dominującej związanej z przeterminowanymi zobowiązaniami Technologii Buczek S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego trwa postępowanie przed sądem administracyjnym dotyczące ustalenia prawidłowości decyzji organów administracyjnych, w którym wniesiono skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach do NSA w Warszawie.

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

Zgodnie z posiadaną przez Eurofaktor S.A. opinią prawną zawarcie i wykonanie układu z Technologie 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 jednostki dominującej 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, Eurofaktor S.A. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	<i>Kategoria</i>	<i>Wartość bilansowa</i>		<i>Wartość godziwa</i>	
	<i>zgodnie z MSR</i>	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
	<i>39</i>	<i>roku</i>	<i>roku</i>	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	WwWGpWF	1 884	2 932	1 884	2 932
Należności i pożyczki (krótkoterminowe)	PiN	29 533	26 834	29 533	26 834
Pożyczki Autocash (długoterminowe)	PiN	121	609	121	609
Pożyczki Autocash (krótkoterminowe)	PiN	2 989	3 206	2 989	3 206
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	670	1 234	670	1 234
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	421	578	421	578
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	105	100	105	100
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	222	427	222	427

Użyte skróty:

WwWGpWF – Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

PiN – Pożyczki i należności,

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

10. Opis dokonań lub niepowodzeń Emitenta w trzecim kwartale 2011 roku oraz po dacie bilansowej wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

10.1. Uzyskanie zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

W dniu 15 września 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego, po rozpatrzeniu wniosku Emitenta, udzieliła Eurofaktor S.A. zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

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 na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Obecnie Eurofaktor S.A. świadczy wobec tego funduszu usługi związane z ewidencją analityczną, administracją i wyceną portfela wierzytelności.

Spółka zamierza zwiększać swoje zaangażowanie na rynku wierzytelności sekurytyzowanych poprzez oferowanie swoich usług wielu funduszom sekurytyzacyjnym. Działania Eurofaktor S.A. zmierzają do prowadzenia kompleksowej obsługi funduszy poczynając od dokonywania przedinwestycyjnych analiz pakietów wierzytelności, poprzez świadczenie usług wyceny portfeli, obsługę administracyjną, prowadzenie ksiąg pomocniczych funduszu, po skuteczne odzyskiwanie trudno ściągalnych wierzytelności.

10.2 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 określającą 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.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

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.

10.3 Zmiany w znaczących umowach

W związku z przekazaniem przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (TFI) z dniem 5 września 2011 roku zarządzania Debito Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym (Debito) spółce Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (Noble Funds TFI) w dniu 2 września 2011 roku zostały zawarte następujące porozumienia:

- Porozumienie pomiędzy TFI i Debito a Noble Funds TFI, na mocy którego TFI przeniosło z dniem 5 września 2011r. na Noble Funds TFI wszelkie prawa i obowiązki wynikające z umowy o świadczenie przez Eurofaktor S.A. usług wyceny zawartej dnia 22 lutego 2011 roku,
- Porozumienie pomiędzy Debito oraz MCF Accounting Services Sp. z o.o. a ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (ProService), na mocy którego MCF z dniem 5 września 2011r. przeniósł na ProService wszelkie prawa i obowiązki MCF wynikające z umowy o świadczenie przez Eurofaktor S.A. usług prowadzenia ksiąg pomocniczych funduszu oraz administrowania wierzytelnościami zawartej dnia 22 lutego 2011 roku.

Powyższe umowy zostały opisane przez Emitenta w raporcie bieżącym 24/2011.

10.4 Zawarcie porozumienia akcjonariuszy

W dniu 21 września 2011 roku Eurofaktor S.A. z siedzibą w Mysłowicach, KCI S.A. z siedzibą w Krakowie oraz Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Krakowie zawarły ustne porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dla ochrony ich praw jako akcjonariuszy mniejszościowych FAM Grupa Kapitałowa S.A. a w szczególności w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 422 oraz 425 Kodeks spółek handlowych.

Uczestnicy wskazanego wyżej porozumienia posiadają łącznie 5.425.000 akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A., które łącznie stanowią 17,01% w kapitale zakładowym i łącznie dają prawo do 5.425.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A., co stanowi 17,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A.. Łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A., związana z akcjami FAM Grupa Kapitałowa S.A., stanowiącymi własność uczestników wskazanego wyżej porozumienia przekroczyła 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

Eurofaktor S.A., przed zawarciem wyżej wymienionego porozumienia posiadał (pośrednio i bezpośrednio) 1.570.000 akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A., które stanowiły 4,92% w kapitale zakładowym i dawały prawo do 1.570.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A., co stanowiło 4,92% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A.

11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

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

12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

Ze względu na swój charakter usługi świadczone przez Emitenta oraz Spółkę zależną ze swej istoty nie podlegają sezonowości. Usługi finansowe związane z przepływami pieniężnymi klientów, które mogą podlegać sezonowości obejmują zwykle ściśle określoną wartość tych przepływów. Stąd sezonowość przepływów pieniężnych klientów Emitenta w znacząco mniejszym stopniu przenosi się na sezonowość sprzedaży usług świadczonych przez Spółkę.

13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

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

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

14. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Rok 2010 Spółka zamknęła ujemnym wynikiem finansowym.

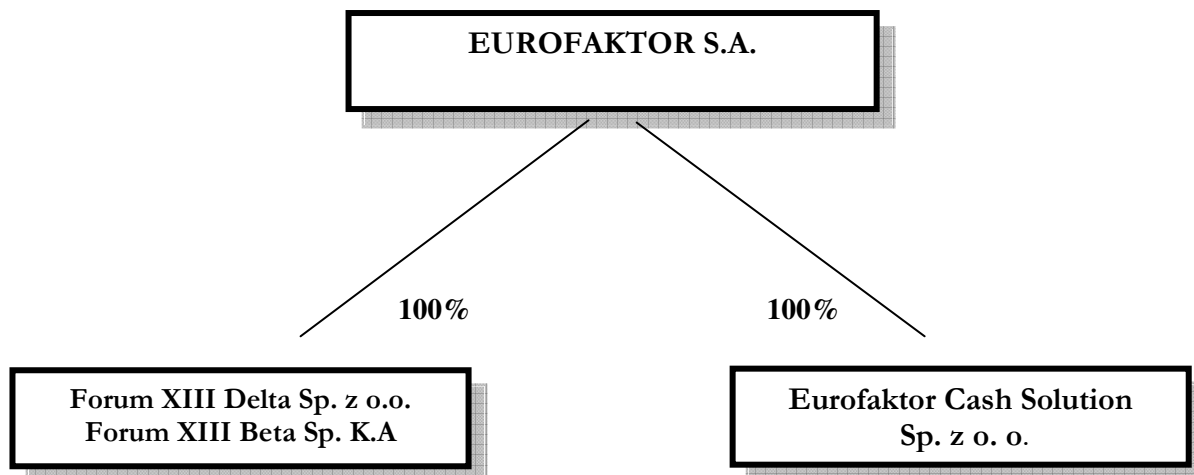
15. Wydarzenia po dacie bilansowej nie ujęte w sprawozdaniu finansowym za trzeci kwartał 2011 roku, a mogące wpłynąć w znaczący sposób na przyszłe wyniki finansowe

Za wyjątkiem zdarzeń opisanych w niniejszym Sprawozdaniu nie miały miejsca inne zdarzenia mogące istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

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

Struktura Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A. na koniec III kwartału 2011 oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**



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

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.

17. 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

W III kwartale 2011 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Eurofaktor S.A.

18. 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 punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej.

20. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta na dzień sporządzenia raportu kwartalnego

W dniu 25 października 2011 roku w związku z nabyciem przez JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Krakowie (Fundusz) udziałów w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. (podmiot dominujący wobec Eurofaktor S.A.), Fundusz nabył pośrednio 1.869.810 akcji Emitenta stanowiących 37,69% kapitału zakładowego Eurofaktor S.A. oraz uprawniających do 3.789.810 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 54,76% wszystkich głosów.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

Przed w/w transakcją Fundusz posiadał pośrednio, poprzez spółkę SAGAR Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie, 371.556 akcji Eurofaktor S.A. stanowiących 7,49% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 371.556 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,37% wszystkich głosów.

W wyniku w/w transakcji Fundusz posiada pośrednio, poprzez spółkę SAGAR Sp. z o.o. w upadłości układowej oraz spółkę Forum XIII Alfa Sp. z o.o., 2.241.366 akcji Eurofaktor S.A. stanowiących 45,18% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 4.161.366 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 60,13% wszystkich głosów.

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 %

* *Podmiotem dominującym wobec Spółki jest JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Krakowie*

21. Akcje Emitenta posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Wg. stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące nie są posiadaczami akcji Eurofaktor S.A.

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

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

- postępowanie w sprawie o ogłoszenie upadłości Zakładów Metalowych Polmetal sp. z o.o. obejmujące 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 wnioski 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.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

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 dniu 27 września 2011 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o oddaleniu zażalenia dłużnika na w/w postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, w związku z powyższym faktem postanowienie o ogłoszeniu upadłości ZM Polmetal Sp. z o.o. obejmujące likwidację majątku dłużnika stało się prawomocne.

- 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.

- w zakończonym postępowaniu sądowym w sprawie o ogłoszenie upadłości Stabilo Grup sp. z o.o. (obecnie: SAGAR Sp. z o.o.) do Emitenta wpłynęła wierzytelność tytułem spłaty zobowiązań układowych w łącznej kwocie 562 660,39 zł.

22.2 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 10 001 451,29 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 układowe. Sąd Rejonowy w Wałbrzychu 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. (obecnie: STILNA 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 TB 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 TB S.A. do zapłaty kwoty 2.156 tys. zł. Zgodnie z posiadaną przez Spółkę opinią prawną zawarcie i wykonanie układu z Technologie Buczek S.A. skutkuje wygaśnięciem zobowiązania podatkowego. W dniu 10 stycznia 2011 roku uprawomocniło się postanowienie sądu upadłościowego TB S.A. (tj. Sądu Rejonowego Katowice-

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

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.

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

W III kwartale 2011 roku Eurofaktor S.A. zawarła umowę pożyczki w kwocie 675 000 zł z Jupiter Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A., powiązanym z Emitentem poprzez osoby Pana Grzegorza Hajdarowicza pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A. oraz Jupiter NFI S.A. oraz Pana Artura Rawskiego – Prezesa Zarządu Emitenta, pełniącego również funkcję w Zarządzie Jupiter NFI S.A. Od dnia 25 listopada 2011r. Jupiter NFI S.A. poprzez posiadane udziały w Spółce Forum XIII Alfa oraz Sagar Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Eurofaktor S.A.

Spółka zależna od Emitenta tj. Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Beta S.k.a udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym tj. Forum XIII Delta Sp. z o.o. oraz Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.k.a w wysokościach po 5 000 zł. każda, na cele związane z bieżącą działalnością.

24. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub spółkę Grupy Kapitałowej poręczeń kredytów lub pożyczek lub udzieleniu gwarancji jednostkom zależnym

W III kwartale 2011 roku Emitent, ani spółka zależna nie udzieliła poręczeń lub gwarancji podmiotowi zależnemu oraz innym podmiotom, których łączna wartość wynosiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

25. 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.

26. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki w perspektywie kolejnego kwartału

Plany Grupy zmierzają do zaangażowania działalności w nowy perspektywiczny obszar - zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi. Decyzja ta wynika z przeświadczenia, że jest to rynek o dużych możliwościach rozwoju. W chwili obecnej oprócz Eurofaktor S.A. licencje na zarządzanie wierzytelnościami posiada 8 podmiotów.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

W dniu 15 września 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Eurofaktor S.A. licencji na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszu sekurytyzacyjnego.

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 na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. 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.

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 trzeciego kwartału 2011 roku 3.021.333 złotych netto.

Spółka zamierza zwiększać swoje zaangażowanie na rynku wierzytelności sekurytyzowanych poprzez oferowanie swoich usług wielu funduszom sekurytyzacyjnym. Działania Eurofaktor S.A. zmierzają 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 ściągalnych wierzytelności.

W związku z tym, iż 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 wyniki działań windykacyjnych podejmowanych przez Spółkę nie będą miały negatywnego wpływu na rozwój dalszej działalności Grupy.

W kolejnych miesiącach Spółka planuje 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.

Podpisy Zarządu Eurofaktor S.A.

Artur Rawski - Prezes Zarządu

Agata Kalińska - Wiceprezes Zarządu

Mysłowice, 10 listopada 2011 roku