

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

1 / 2011

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)  
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 1 kwartał roku obrotowego 2011 obejmujący okres od 2011-01-01 do 2011-03-31  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości  
w walucie zł

data przekazania: 2011-05-10

<b>EUROFAKTOR SA</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>EUROFAKTR</b>	<b>Finanse inne (fin)</b>
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
<b>30-011</b>	<b>Kraków</b>
(kod pocztowy)	(miejsowość)
<b>Wrocławska</b>	<b>53</b>
(ulica)	(numer)
<b>012 398 44 68</b>	<b>012 398 44 69</b>
(telefon)	(fax)
<b>eurofaktor@eurofaktor.pl</b>	<b>www.eurofaktor.pl</b>
(e-mail)	(www)
<b>954-11-07-984</b>	<b>273038318</b>
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Wynik z tytułu odsetek i prowizji	1 419	1 357	357	342
II. Wynik z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzycelnościami funduszu	456	116	115	29
III. Wynik z tytułu działalności operacyjnej	1 229	1 394	309	351
IV. Zysk / strata brutto	102	(231)	26	(58)
V. Zysk/strata netto za rok obrotowy	47	(231)	12	(58)
VI. Przepisany akcjonariuszom jednostki dominującej	47	(231)	12	(58)
VII. Przepisany akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-
VIII. Środki pieniężne netto do działalności operacyjnej	(48)	(257)	(12)	(65)
IX. Środki pieniężne netto do działalności inwestycyjnej	(5)	-	(1)	-
X. Środki pieniężne netto do działalności finansowej	-	330	-	83
XI. Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(53)	73	(13)	18
XII. Suma aktywów	37 977	56 553	9 466	14 643
XIII. Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	2 877	3 315	717	858
XV. Kapitał własny ogółem	35 100	53 238	8 749	13 784
XVI. Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	35 100	53 238	8 749	13 784
XVII. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-
XVIII. Kapitał podstawowy	49 609	49 609	12 365	12 845
XIX. Liczba akcji (w szt.)	4 960 946	4 960 946	4 960 946	4 960 946
XX. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,01	(0,05)	0,00	(0,01)
XXI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,01	(0,05)	0,00	(0,01)
XXII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	7,08	10,73	1,76	2,78
XXIII. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	7,08	10,73	1,76	2,78
Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XXIV. Wynik z tytułu odsetek i prowizji	1 277	1 253	321	316

XXV. Wynik z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	263	116	66	29
XXVI. Wynik z tytułu działalności operacyjnej	1 054	1 290	265	325
XXVII. Zysk / strata brutto	47	(154)	12	(39)
XXVIII. Zysk / strata netto za rok obrotowy	47	(154)	12	(39)
XXIX. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(31)	(226)	(8)	(57)
XXX. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9	-	2	-
XXXI. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	330	-	83
XXXII. Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(22)	104	(6)	26
XXXIII. Suma aktywów	37 926	56 353	9 453	14 591
XXXIV. Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
XXXV. Zobowiązania krótkoterminowe	2 830	3 260	705	844
XXXVI. Kapitał własny ogółem	35 096	53 093	8 748	13 747
XXXVII. Kapitał podstawowy	49 609	49 609	12 365	12 845
XXXVIII. Liczba akcji (w szt.)	4 960 946	4 960 946	4 960 946	4 960 946
XXXIX. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,01	(0,03)	0,00	(0,01)
XL. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,01	(0,03)	0,00	(0,01)
XLI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,07	10,70	1,76	2,77
XLII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,07	10,70	1,76	2,77

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
RAPORT_SKONSOLIDOWANY_ZA_1Q2011.pdf	Raport skonsolidowany za I kwartał 2011r.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-05-10	Artur Rawski	Prezes Zarządu	
2011-05-10	Agata Kalińska	Wiceprezes Zarządu	

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.**

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku

**Kraków**

**dnia 10 maja 2011 roku**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

## 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Eurofaktor („Grupa”) na dzień 31 marca 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 do prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 38155. 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 31 marca 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</i>	
			<i>31 marca 2011 roku</i>	<i>31 marca 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 %	-

Na dzień 31 marca 2011 roku oraz na dzień 31 marca 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej**

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 marca 2011 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 marca 2011 roku wchodził:

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

	<i>Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011 roku</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku (przekształcone)</i>	<i>Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010 roku (przekształcone)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu odsetek i prowizji	1 421	4 957	1 415
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	(2)	(296)	(58)
<b>Wynik z tytułu odsetek i prowizji</b>	<b>1 419</b>	<b>4 661</b>	<b>1 357</b>
Przychody z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzycelnościami funduszu	456	1 111	116
Koszty z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzycelnościami funduszu	-	-	-
<b>Wynik z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzycelnościami funduszu</b>	<b>456</b>	<b>1 111</b>	<b>116</b>
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	(298)	(848)	-
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(348)	(14 733)	(79)
<b>Wynik z tytułu działalności operacyjnej</b>	<b>1 229</b>	<b>(9 809)</b>	<b>1 394</b>
Pozostałe przychody operacyjne	91	99	68
Pozostałe koszty operacyjne	(111)	(430)	(228)
Ogólne koszty administracyjne (w tym amortyzacja)	(1 054)	(5 226)	(1 198)
Koszty z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerwy	(53)	(2 439)	(267)
<b>Zysk / strata brutto</b>	<b>102</b>	<b>(17 805)</b>	<b>(231)</b>
Podatek dochodowy	55	611	-
<b>Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>47</b>	<b>(18 416)</b>	<b>(231)</b>
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>47</b>	<b>(18 416)</b>	<b>(231)</b>
Przypisany:			
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>47</b>	<b>(18 416)</b>	<b>(231)</b>
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-
<b>Zysk / strata na jedną akcję</b>			
podstawowy z zysku za rok obrotowy	0,01	(3,71)	(0,05)
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,01	(3,71)	(0,05)
rozwodniony z zysku za rok obrotowy	0,01	(3,71)	(0,05)
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,01	(3,71)	(0,05)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH  
DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku</i>
<b>Zysk / strata netto za okres</b>	<b>47</b>	<b>(18 416)</b>	<b>(231)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-	-
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	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>47</b>	<b>(18 416)</b>	<b>(231)</b>
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>47</b>	<b>(18 416)</b>	<b>(231)</b>
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b>	<i>Na dzień 31 marca 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 marca 2010 roku</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>2 648</b>	<b>2 962</b>	<b>5 253</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 922	1 925	2 128
Wartości niematerialne	311	428	889
Aktywa finansowe	415	609	1 721
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	515
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>35 329</b>	<b>35 137</b>	<b>51 300</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe	33 160	32 972	48 873
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 274	1 225	1 313
Podatek dochodowy	9	9	-
Rozliczenia międzyokresowe	65	57	48
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	525	578	653
Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	296	296	413
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>37 977</b>	<b>38 099</b>	<b>56 553</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>35 100</b>	<b>35 053</b>	<b>53 238</b>
Kapitał podstawowy	49 609	49 609	49 609
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nomin.	14 485	14 485	14 485
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 820	12 820	12 820
Zyski / straty zatrzymane	(41 814)	(41 861)	(23 676)
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>35 100</b>	<b>35 053</b>	<b>53 238</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 877</b>	<b>3 046</b>	<b>3 315</b>
Rezerwy	2 492	2 439	-
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zob.	202	427	480
Bieżąca część oproc. kred. bank. i pożyczek oraz dłużne pap.wart.	103	100	2 516
Rozliczenia międzyokresowe	80	80	319
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 877</b>	<b>3 046</b>	<b>3 315</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>37 977</b>	<b>38 099</b>	<b>56 553</b>



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2010 ROKU</b>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>102</b>	<b>(17 805)</b>	<b>(231)</b>
Korekty o pozycje:	(150)	20 192	(26)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Amortyzacja	149	840	125
Odsetki i dywidendy, netto	-	186	-
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	(24)	13	-
Zwiększenie / zmniejszenie stanu rezerw	53	2 439	-
Zwiększenie / zmniejszenie stanu należności i aktywów fin.	(43)	15 940	(312)
Zwiększenie / zmniejszenie stanu zobowiązań	(223)	(24)	(24)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(7)	(464)	(217)
Podatek dochodowy zapłacony	(55)	(105)	-
Pozostałe	-	1 367	402
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(48)</b>	<b>2 387</b>	<b>(257)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niemiat.	39	196	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niemiat.	(44)	(260)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(5)</b>	<b>(64)</b>	<b>-</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów bankowych i emisja obligacji	-	330	330
Splata kredytów bankowych i obligacji	-	(2 330)	-
Splata odsetek	-	(325)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-</b>	<b>(2 325)</b>	<b>330</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(53)	(2)	73
Różnice kursowe netto	-	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>578</b>	<b>580</b>	<b>580</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>525</b>	<b>578</b>	<b>653</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**SKONSOLIDOWANE  
ZESTAWIENIE ZMIAN W  
KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES  
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA  
31 MARCA 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
Calkowite dochody za okres	-	-	-	47	47	-	47
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie/sprzedaż udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2011 roku</b>	<b>49 609</b>	<b>14 485</b>	<b>12 820</b>	<b>(41 814)</b>	<b>35 100</b>	<b>-</b>	<b>35 100</b>
<i>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(23 445)	53 469	-	53 469
Calkowite dochody za okres	-	-	-	(18 416)	(18 416)	-	(18 416)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie/sprzedaż udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>49 609</b>	<b>14 485</b>	<b>12 820</b>	<b>(41 861)</b>	<b>35 053</b>	<b>-</b>	<b>35 053</b>
<i>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(23 445)	53 469	-	53 469
Calkowite dochody za okres	-	-	-	(231)	(231)	-	(231)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie/sprzedaż udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2010 roku</b>	<b>49 609</b>	<b>14 485</b>	<b>12 820</b>	<b>(23 676)</b>	<b>53 238</b>	<b>-</b>	<b>53 238</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE**

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES  
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU  
(EUROFAKTOR S.A.)**

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku (przekształcone)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku (przekształcone)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu odsetek i prowizji	1 279	4 534	1 311
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	(2)	(296)	(58)
<b>Wynik z tytułu odsetek i prowizji</b>	<b>1 277</b>	<b>4 238</b>	<b>1 253</b>
Przychody z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzycelnościami funduszu	263	471	116
Koszty z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzycelnościami funduszu	-	-	-
<b>Wynik z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzycelnościami funduszu</b>	<b>263</b>	<b>471</b>	<b>116</b>
Wynik z obrotu wierzycelnościami	-	-	-
Wynik na handlowych papierach wartościowych	-	-	-
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	(298)	(848)	-
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(188)	(14 343)	(79)
<b>Wynik z tytułu działalności operacyjnej</b>	<b>1 054</b>	<b>(10 482)</b>	<b>1 290</b>
Pozostałe przychody operacyjne	97	439	146
Pozostałe koszty operacyjne	(106)	(422)	(224)
Ogólne koszty administracyjne (w tym amortyzacja)	(945)	(4 779)	(1 099)
Koszty z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerwy	(53)	(2 439)	(267)
<b>Zysk / strata brutto</b>	<b>47</b>	<b>(17 683)</b>	<b>(154)</b>
Podatek dochodowy	-	515	-
<b>Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>47</b>	<b>(18 198)</b>	<b>(154)</b>
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>47</b>	<b>(18 198)</b>	<b>(154)</b>
<b>Zysk / strata na jedną akcję</b>			
podstawowy z zysku za rok obrotowy	0,0	(3,67)	(0,03)
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,0	(3,67)	(0,03)
rozwodniony z zysku za rok obrotowy	0,0	(3,67)	(0,03)
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,0	(3,67)	(0,03)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 MARCA 2011 ROKU (EUROFAKTOR)**

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku</i>
<b>Zysk / strata netto za okres</b>	<b>47</b>	<b>(18 198)</b>	<b>(154)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>47</b>	<b>(18 198)</b>	<b>(154)</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

<b>BILANS (EUROFAKTOR S.A.)</b>	<i>Na dzień 31 marca 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 marca 2010 roku</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>4 612</b>	<b>4 582</b>	<b>7 157</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 896	1 910	2 128
Wartości niematerialne	311	428	889
Aktywa finansowe	2 405	2 244	3 625
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	515
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>33 314</b>	<b>33 350</b>	<b>49 196</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 153	31 366	46 814
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 302	1 139	1 284
Podatek dochodowy	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	57	21	48
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	508	530	650
Grupa aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	294	294	400
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>37 926</b>	<b>37 932</b>	<b>56 353</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>35 096</b>	<b>35 049</b>	<b>53 093</b>
Kapitał podstawowy	49 609	49 609	49 609
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 485	14 485	14 485
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 820	12 820	12 820
Zyski zatrzymane / straty niepokryte	(41 818)	(41 865)	(23 821)
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>35 096</b>	<b>35 049</b>	<b>53 093</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Oprocentowane kredyty bankowe i dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Rezerwy	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 830</b>	<b>2 883</b>	<b>3 260</b>
Rezerwy	2 492	2 439	-
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	156	264	425
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek oraz dłużne papiery wartościowe	102	100	2 516
Fundusze specjalne	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	80	80	319
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 830</b>	<b>2 883</b>	<b>3 260</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>37 926</b>	<b>37 932</b>	<b>56 353</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES  
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU  
(EUROFAKTOR S.A.)**

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk / strata brutto	47	(17 683)	(154)
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(78)</b>	<b>20 041</b>	<b>(72)</b>
Amortyzacja	148	840	125
Odsetki i dywidendy, netto	-	186	-
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	(26)	13	-
Zwiększenie / zmniejszenie stanu rezerw	53	2 439	-
Zwiększenie / zmniejszenie stanu należności i aktywów finansowych	(111)	15 760	(366)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu zobowiązań	(107)	(124)	(15)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(35)	(429)	(218)
Pozostałe	-	1 356	402
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(31)</b>	<b>2 358</b>	<b>(226)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	27	196	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(18)	(245)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>9</b>	<b>(49)</b>	<b>-</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów bankowych, pożyczek i emisja obligacji	-	330	330
Splata kredytów bankowych, pożyczek i obligacji	-	(2 330)	-
Odsetki zapłacone	-	(325)	-
Pozostałe	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-</b>	<b>(2 325)</b>	<b>330</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(22)	(16)	104
Różnice kursowe netto	-	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>530</b>	<b>546</b>	<b>546</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>508</b>	<b>530</b>	<b>650</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE**

**WŁASNYM ZA OKRES**

**3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY**

**DNIA 31 MARCA 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
Calkowite dochody za okres	-	-	-	47	47
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2011 roku</b>	<b>49 609</b>	<b>14 485</b>	<b>12 820</b>	<b>(41 818)</b>	<b>35 096</b>
<i>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(23 667)	53 247
Calkowite dochody za okres	-	-	-	(18 198)	(18 198)
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>49 609</b>	<b>14 485</b>	<b>12 820</b>	<b>(41 865)</b>	<b>35 049</b>
<i>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</i>	49 609	14 485	12 820	(23 667)	53 247
Calkowite dochody za okres	-	-	-	(154)	(154)
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2010 roku</b>	<b>49 609</b>	<b>14 485</b>	<b>12 820</b>	<b>(23 821)</b>	<b>53 093</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu kwartalnego za I 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 31 marca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 3 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku.

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

- KIMSF 19 "Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych". Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegotjacji 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 powiązаныmi.
- 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 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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku. Sprawozdanie finansowe jednostek zależnych sporządzone są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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 zdatnego 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 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.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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 trwale w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do użytkowania.

### **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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 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 nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. 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. Grupa dokonała szacunku wartości rezerwy na odprawy emerytalne jednak, ze względu na nieistotność kwoty, jej wartość nie została zaksięgowana.

**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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

W przypadku przyjętych wierzytelności w ramach umów faktoringowych odsetki (dyskontowe) są ujmowane w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy wartością nominalną przyjętych wierzytelności a kwotą zapłaconą za wierzytelność. Ujmowane są proporcjonalnie w okresie od przejścia 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 przyjętych wierzytelności w ramach umów faktoringowych przychody prowizyjne są ujmowane proporcjonalnie w okresie od przejścia 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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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

- 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 odroczone 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 możliwość do wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego 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 akcję**

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 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 wewnątrznie 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 będzie, 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.

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 niepowiązаныmi.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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

**Segmenty**

Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011 roku lub na dzień 31 marca 2011 roku	Działalność kontynuowana			Działalność kontynuowana	
	Finansowanie korporacyjne (Finance Solution)	Pożyczki gotówkowe (Cash Solution)	Wycena, ewidencjonowanie i administrowanie wierzytelnościami funduszu	Wyłączenia	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 221	200	456	-	1 877
Sprzedaż między segmentami		10		(10)	-
Przychody segmentu ogółem	1 221	210	456	(10)	1 877
<b>Wyniki</b>					
Zysk / strata segmentu na działalności operacyjnej	573	200	456	-	1 229
<b>Aktywa i zobowiązania</b>					
Aktywa segmentu	31 404	3 750	122	(427)	34 849
Zobowiązania segmentu	254	478	-	(427)	305
<b>Inne informacje</b>					
Nakłady inwestycyjne	18	26	-	-	44

1. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
2. Zysk operacyjny segmentu nie uwzględnia pozostałych przychodów operacyjnych (91 tys. zł), pozostałych kosztów operacyjnych (111 tys. zł), ogólnych kosztów administracyjnych (1.054 tys. zł) i kosztów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerw (53 tys. zł).
3. Aktywa segmentu nie zawierają rzeczowych aktywów trwałych (1.922 tys. zł), wartości niematerialnych (311 tys. zł), należności z tytułu podatku dochodowego (9 tys. zł), rozliczeń międzyokresowych (65 tys. zł), środków pieniężnych (525 tys. zł), grupy aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (296 tys. zł), ponieważ te aktywa są zarządzane na poziomie Grupy.
4. Zobowiązania segmentu nie obejmują rezerw (2.492 tys. zł) oraz rozliczeń międzyokresowych (80 tys. zł), ponieważ te zobowiązania są zarządzane na poziomie Grupy.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku lub na dzień 31 marca 2010 roku	Działalność kontynuowana				Działalność kontynuowana
	Finansowanie korporacyjne (Finance Solution)	Pożyczki gotówkowe (Cash Solution)	Wycena, ewidencjonowanie i administrowanie nierzytelnościami funduszu	Wylączenia	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 139	160	116	-	1 415
Sprzedaż między segmentami	-	20	-	(20)	-
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	1 139	180	116	(20)	1 415
<b>Wyniki</b>					
Zysk / strata segmentu na działalności operacyjnej	1 010	157	111	-	1 278
<b>Aktywa i zobowiązania</b>					
Aktywa segmentu	46 158	6 686	122	(1 060)	51 906
Zobowiązania segmentu	2 940	1 116	-	(1 060)	2 996
<b>Inne informacje</b>					
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	-

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Zysk operacyjny segmentu nie uwzględnia pozostałych przychodów operacyjnych (184 tys. zł), pozostałych kosztów operacyjnych (228 tys. zł), ogólnych kosztów administracyjnych (1.198 tys. zł) i kosztów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerw (267 tys. zł).
- Aktywa segmentu nie zawierają rzeczowych aktywów trwałych (2.128 tys. zł), wartości niematerialnych (889 tys. zł), rozliczeń międzyokresowych (48 tys. zł), środków pieniężnych (653 tys. zł), grupy aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (413 tys. zł), aktywów z tytułu podatku odroczonego (515 tys. zł), ponieważ te aktywa są zarządzane na poziomie Grupy.
- Zobowiązania segmentu nie obejmują rozliczeń międzyokresowych (319 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	Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	Odpis na aktywo z tytułu podatku odroczonego	Rezerwy na przyszłe zobowiązania
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>69 189</b>	<b>8 970</b>	<b>3 528</b>	<b>5 442</b>	<b>2 439</b>
Zwiększenia	828	210	116	94	53
Wykorzystanie	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	333	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 marca 2011 roku</b>	<b>69 684</b>	<b>9 180</b>	<b>3 644</b>	<b>5 536</b>	<b>2 492</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**7.1. Odpisy aktualizujące wartość aktywów i rezerwy**

Łączna wartość odpisów na aktywa na dzień 31 marca 2011 roku, wyniosła 69 684 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.

Rezerwa krótkoterminowa utworzona na dzień 31 grudnia 2010 roku w kwocie 2.439 tys. zł na ewentualne zobowiązanie podatkowe dotyczące toczącego się postępowania podatkowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2007 rok oraz podatku VAT za sierpień 2007 roku i styczeń 2008 roku, została powiększona o odsetki za okres od stycznia do marca 2011 roku w wysokości 53 tys. zł i na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła 2.492 tys. zł.

**7.2. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków</i>	
	<i>Na dzień 31 marca 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Za okres zakończony 31 marca 2011 roku</i>	<i>Za okres zakończony 31 grudnia 2010 roku</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od pożyczek	709	688	(21)	(85)
Odsetki za opóźnienie	432	376	(56)	(336)
Odsetki naliczone	2 468	2 429	(39)	(129)
Pozostałe	35	35	-	323
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 644</b>	<b>3 528</b>	<b>(116)</b>	<b>(227)</b>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	202	202	-	(484)
Odpis aktualizujący odsetki za opóźnienie	3 216	3 162	54	297
Strata podatkowa	4 728	4 628	100	702
Rezerwa na koszty usług obcych	13	13	-	(79)
Odsetki i prowizje od kredytów	-	-	-	(26)
Koszty osobowe (w tym rezerwa na premie i na niewykorzystane urlopy)	2	2	-	(5)
Odpis aktualizujący aktywa przeznaczone do sprzedaży	257	257	-	257
Odpis aktualizujący akcje i udziały	732	676	56	676
Pozostałe	30	30	-	30
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>9 180</b>	<b>8 970</b>	<b>210</b>	<b>1 368</b>
Nie ujęty składnik aktywa z tytułu podatku odroczonego	(5 536)	(5 442)	94	1 656
<i>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	-	-	-	-
Aktywo z tytułu podatku odroczonego netto	-	-	-	-
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**8. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

Eurofaktor S.A. na podstawie umów zabezpieczających należności od Technologii Buczek S.A. przejął po wszczęciu postępowania upadłościowego udziały Huty Buczek sp. z o.o. Wierzyciel publiczno-prawny 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.

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.

W dniu 19 listopada 2010 roku jednostka dominująca udzieliła osobie fizycznej przyrzeczenia udzielenia pożyczki w wysokości 322 tys. zł pod warunkiem spełnienia się określonych warunków zawartych w umowie.

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pożyczka nie została udzielona.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**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.

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 marca 2011 roku	31 marca 2010 roku	31 marca 2011 roku	31 marca 2010 roku
<b>Aktywa finansowe</b>					
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	WwWGpWF	2 633	3 512	2 633	3 512
Należności i pożyczki (krótkoterminowe)	PiN	27 192	40 467	27 192	40 467
Pożyczki Autocash (długoterminowe)	PiN	415	1 721	415	1 721
Pożyczki Autocash (krótkoterminowe)	PiN	3 335	4 894	3 335	4 894
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	1 274	1 313	1 274	1 313
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	525	653	525	653
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	103	2 516	103	2 516
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	202	480	202	480

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

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

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

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

Treść warunku stanowiło wydanie do dnia 30 grudnia 2010r. prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego TB S.A. w wykonaniu postanowień układu z wierzycielami zawartego w postępowaniu upadłościowym TB S.A

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki z uwagi na przedłużający się termin realizacji transakcji z dnia 28 maja 2010 roku podjął decyzję o utworzeniu w księgach rachunkowych Spółki na 31.12.2010r. odpisu aktualizującego na kwotę zadłużenia SCF S.A. wobec Eurofaktor S.A. w wysokości 9 874 tys. zł. Na odsetki naliczone zgodnie z zapisami listu intencyjnego utworzono odpis w wysokości 245 tys. zł.

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

## **10.2 Postępowania podatkowe**

W związku z toczącymi się postępowaniami podatkowymi w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2007 rok oraz podatku VAT za sierpień 2007 roku i styczeń 2008 roku Zarząd Eurofaktor S.A. podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na ewentualne zobowiązanie podatkowe wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2010 roku w wysokości 2.439 tys. zł., z czego 884 tys. zł dotyczy ewentualnego zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, a 1.555 tys. zł podatku od towarów i usług. Kwoty te zostały powiększone o odsetki za okres od stycznia do marca 2011 roku w łącznej wysokości 53 tys. zł

W toku toczącego się postępowania w sprawie nieprawomocnych decyzji UKS Zarząd przedstawił argumenty wskazujące na fakt, iż UKS błędnie naliczył dodatkowy podatek VAT i CIT.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

W dniu 7 kwietnia br. Zarząd Spółki spotkał się z Zastępcą Dyrektora Izby Skarbowej oraz Naczelnikami Wydziałów Podatku od Towarów i Usług oraz Podatków Dochodowych w celu ponownego przedstawienia argumentacji Spółki.

W dniu 4 maja 2011r. Spółka otrzymała postanowienie Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie, w którym Dyrektor odmówił przeprowadzenia dowodu na okoliczność braku wydania przez biegłego rewidenta raportu z badania sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2007 r.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała ostatecznych decyzji podatkowych. Ostateczny termin wydania decyzji w zakresie podatku od towarów i usług za miesiąc sierpień 2007r. oraz podatku od towarów i usług za miesiąc styczeń 2008r. został ustalony przez Dyrektora UKS na dzień 30 czerwca 2011r., a termin wydania decyzji w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy 2007 na dzień 16 maja 2011r.

Postępowanie było opisywane przez Eurofaktor S.A. w raportach nr 69/2009,70/2009,77/2009,37/2010.

### **10.3 Zmiany w znaczących umowach**

W dniu 21 lutego 2011 roku Strony umowy zawartej w dniu 16 czerwca 2010 roku tj. Eurofaktor S.A., i spółka zależna Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. (dalej: "ECS Sp. z o.o.") - na podstawie której ECS Sp. z o.o. jako zleceniobiorca zobowiązał się do świadczenia na rzecz Eurofaktor S.A. jako zleceniodawcy usług w zakresie bieżącej obsługi aktywów - zawarły porozumienie o jej rozwiązaniu.

Zawarcie porozumienia rozwiązującego jest podyktowane zachodzącymi w Spółce zmianami polegającymi na przejęciu od ECS przez Eurofaktor S.A. obsługi swoich aktywów i rozszerzaniu prowadzonej przez Eurofaktor S.A. działalności o działalność związaną ściśle z rynkiem wierzycielności sekurytyzowanych.

W konsekwencji tej decyzji w dniu 28 lutego 2011 roku Eurofaktor S.A., Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o., i VIST Sp. z o.o. rozwiązały również porozumienie o współpracy zawarte z dnia 1 czerwca 2010 roku, na mocy którego VIST Sp. z o.o. zobowiązał się na zlecenie Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. do realizacji programu restrukturyzacji finansowo-strukturalnej aktywów serwisowanych przez Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. W ramach porozumienia Eurofaktor S.A. udzielił VIST Sp. z o.o. poręczenia za ECS Sp. z o.o., zobowiązując się do spłaty należnego VIST Sp. z o.o. wynagrodzenia od ECS Sp. z o.o. do łącznej kwoty 3.250.000 złotych –w związku z rozwiązaniem porozumienia poręczanie to wygasło.

W tym samym dniu zostało zawarte porozumienie o analogicznym zakresie współpracy pomiędzy VIST Sp. z o.o., a Eurofaktor S.A. Wynagrodzenie określone w umowie za cały okres jej obowiązywania składa się z części stałej w łącznej wysokości 210.000 zł netto oraz z części zmiennej uzależnionej od sukcesu.

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

- umowy konsolidacyjnej, na mocy którego Strony postanowiły wydłużyć termin spłaty należności głównej umowy do dnia 20 grudnia 2011 roku oraz ustalić spłatę odsetek naliczonych zgodnie z umową w łącznej wysokości 688.418,77 zł. w terminie do dnia 15 maja 2011 roku.
- umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych na mocy którego Strony postanowiły odroczyć termin zapłaty ceny umowy sprzedaży do dnia 20 grudnia 2011 roku oraz ustalić spłatę istotnej części odsetek naliczonych zgodnie z umową w terminie do dnia 15 maja 2011 roku. Za odroczenie terminu zapłaty

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

Sprzedającemu przysługiwać będą odsetki w wysokości WIBOR 3M plus 12 pp. Jednocześnie w powyższym aneksie Strony postanowiły, że tytułem zabezpieczenia zapłaty ceny wraz z odsetkami Kupujący w terminie do dnia 22 lutego 2011 roku ustanowi na rzecz Sprzedającego zastaw rejestrowy na należących do Kupującego 3.800 udziałach w spółce Trinity Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

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

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

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

**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.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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

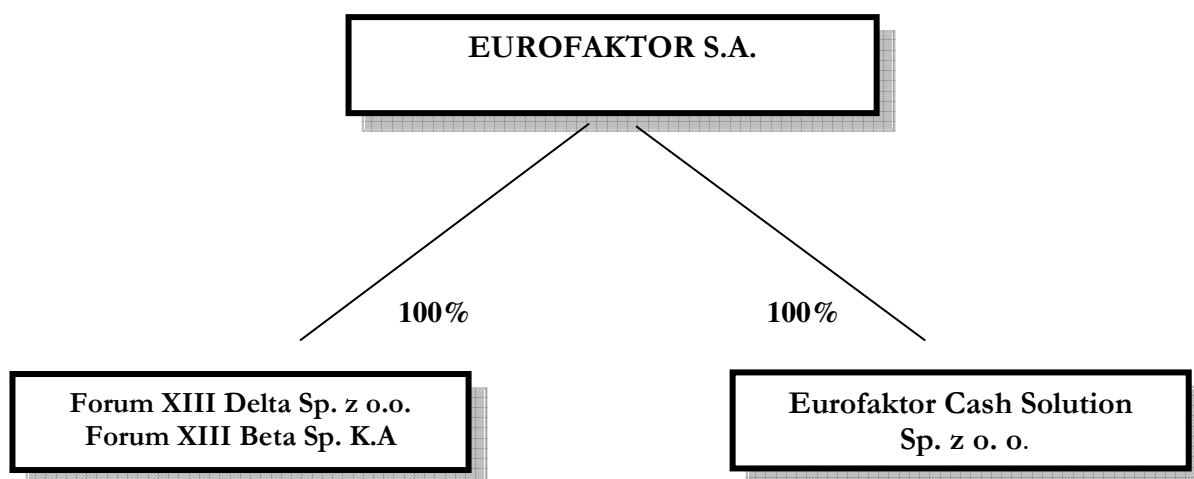
Rok 2010 Spółka zamknęła ujemnym wynikiem finansowym.

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

Za wyjątkiem zdarzeń opisanych w niniejszym Sprawozdaniu nie miały miejsce 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 I kwartału 2011 oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:



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

Sprawozdania Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Beta Sp. k. a. podlegają konsolidacji od czerwca 2010r., 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 I kwartale 2011 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Eurofaktor S.A.

Od czerwca 2010r. do lutego 2011r. posiadane aktywa Eurofaktor S.A. obsługiwane były na zasadach outsourcingu przez spółkę zależną Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. (ECS). W dniu 21.02.2011r. w związku z decyzją Zarządu Spółki o przejęciu od ECS przez Eurofaktor S.A. obsługi swoich aktywów i rozszerzaniu prowadzonej przez Eurofaktor S.A. działalności o działalność związaną z rynkiem wierzycelności sekurytyzowanych umowa o świadczenie usług została rozwiązana.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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

**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 pierwszym kwartale 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki:

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

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

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

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**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**

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

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

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

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

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

**22.2 Postępowania, których łączna wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:**

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

- wśród postępowań wszczętych przez Eurofaktor S.A. - postępowanie w sprawie upadłości Ekopol sp. z o.o., Emitent zgłosił wierzytelność w kwocie 1.370.122,64 zł, Zarząd upadłej spółki złożył wniosek o zmianę postępowania z likwidacyjnego na układ. Sąd bada sprawę przed wydaniem stosownego orzeczenia. Procedura likwidacji majątku została wstrzymana;



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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

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

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

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

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

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

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

W I kwartale 2011 roku poza transakcjami z podmiotami powiązanymi, o których mowa w pkt. 10.3 Sprawozdania, Eurofaktor S.A. zawarła:

1. Transakcje ze spółkami zależnymi i powiązanymi z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność gospodarczą jako ZPCH GREMI, powiązany z Emitentem poprzez osobę Pana Grzegorza Hajdarowicza pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A.:

Z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem ZPCH GREMI :

– umowa o świadczenie przez GREMI usług public relations - 1 500 zł netto miesięcznie

– umowa licencyjna za korzystanie ze znaku towarowego GREMI - 31 000 zł netto miesięcznie

- Z Wydawnictwem Przekrój Sp. z o.o. jako Zleceniodawcą – umowy zlecenia na łączną kwotę 13 000 złotych netto

2. Ze spółką zależną od Emitenta tj. Eurofaktor Cash Solution Sp. z o. o - umowy sprzedaży samochodów na łączną kwotę 41 000 złotych brutto.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROFAKTOR S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

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

W I 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**

Spółka kontynuuje prace w zakresie rozszerzenia działalności o nowy perspektywiczny obszar - zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

Od września 2009 roku Grupa Kapitałowa Eurofaktor S.A. świadczy wobec Debity Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zarządzanego przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., usługi w zakresie wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami Funduszu. W ramach trwającej współpracy Spółka prowadzi działania zmierzające do pozyskania przez Fundusz kolejnych portfeli wierzytelności, prowadząc rozpoznanie rynku, wstępne rozmowy a także, w porozumieniu z Funduszem, przeprowadzając due diligence oferowanych portfeli.

Plany Eurofaktor S.A. zakładają, że w 2011 roku oraz w latach późniejszych działalność ta może stać się główną działalnością Spółki.

Ponadto, w lutym 2011 roku Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o licencję na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi, której uzyskanie będzie kolejnym krokiem w rozwoju Spółki i pozwoli jej na znaczne poszerzenie działań związanych z działalnością na rynku wierzytelności sekurytyzowanych oraz umożliwi uzyskiwanie dodatkowych przychodów.

Dodatkowo, Spółka nadal kontynuuje działalność w zakresie obsługi posiadanego dotychczas portfela wierzytelności.

W kolejnych kwartałach kontynuowane będą również przez Spółkę działania windykacyjne w celu odzyskania wymagalnych wierzytelności z lat ubiegłych. W związku z tym, że wierzytelności te w księgach rachunkowych zostały objęte w większości odpisami aktualizującymi wyniki podejmowanych przez Spółkę działań windykacyjnych nie będą miały negatywnego wpływu na rozwój dalszej działalności Emitenta, a pozwolą na stopniowe odzyskiwanie środków i rozwiązywanie utworzonych odpisów.

W kolejnych miesiącach działalności Spółka planuje również dalszą współpracę ze spółkami Grupy GREMI, poprzez przynależność do której osiąga różnorodne korzyści w postaci między innymi nawiązania współpracy z podmiotami zainteresowanymi usługami oferowanymi przez Eurofaktor S.A. Uczestnictwo w Grupie GREMI zaowocowało między innymi współpracą z Funduszem DEBITO, co zapoczątkowało rozwój nowej działalności Spółki.

**Podpisy Zarządu Eurofaktor S.A.**

**Artur Rawski - Prezes Zarządu**

**Agata Kalińska - Wiceprezes Zarządu**

Kraków, 10 maja 2011 roku