

Eurofaktor S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
EUROFAKTOR S.A.
w 2004r.**

Mysłowice, sierpień 2005 r.

Spis treści

1. Charakterystyka działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.	4
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach Emitenta i Grupy Kapitałowej.	6
3. Informacje na temat rynków zbytu Emitenta i Grupy Kapitałowej.	9
4. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.	13
5. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz ich przyczyn.	14
6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym	14
7. Informacje o umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	20
8. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji.	21
9. Opis (nietypowych) transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro.	25
10. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach oraz informacje o udzielonych pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	25
11. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	25
12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	26
13. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	26
14. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	26

15. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	26
16. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.	26
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.	28
18. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.	29
19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.	29
20. Wartość wszystkich nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, jednostek od niego zależnych i stowarzyszonych udzielonych przez Emitenta oraz w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, osobom nadzorującym i zarządzającym.	31
21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).	31
22. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	32
23. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	33
24. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.	34
25. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.	34
26. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony	36
27. Nabycie udziałów(akcji własnych)	38

1. Charakterystyka działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Spółka Eurofaktor S.A. została utworzona 21 marca 1996 roku. W początkowym okresie swojej działalności Eurofaktor S.A. pełnił funkcję brokera banków w zakresie wykupu wierzytelności niewymagalnych. Na przełomie lat 1998/1999 nastąpiła zmiana funkcjonowania firmy. Eurofaktor S.A. wykorzystując swoje dotychczasowe doświadczenie i szanse rynkowe sukcesywnie zwiększył zakres swojego działania wykupując wierzytelności w ramach umów faktoringowych. Obecnie Spółka mieści się w ścisłej czołówce największych firm faktoringowych w Polsce

Zgodnie ze Statutem Eurofaktor S.A. może prowadzić działalność w następujących zakresach działania:

- Faktoring jako pozostałe formy udzielania kredytów
- Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane
- Zarządzanie rynkiem finansowym;
- Pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana
- Działalność holdingów

Pomimo tak szerokiego potencjalnego zakresu, aktywność gospodarcza Spółki w praktyce ogranicza się do prowadzenia działalności faktoringowej.

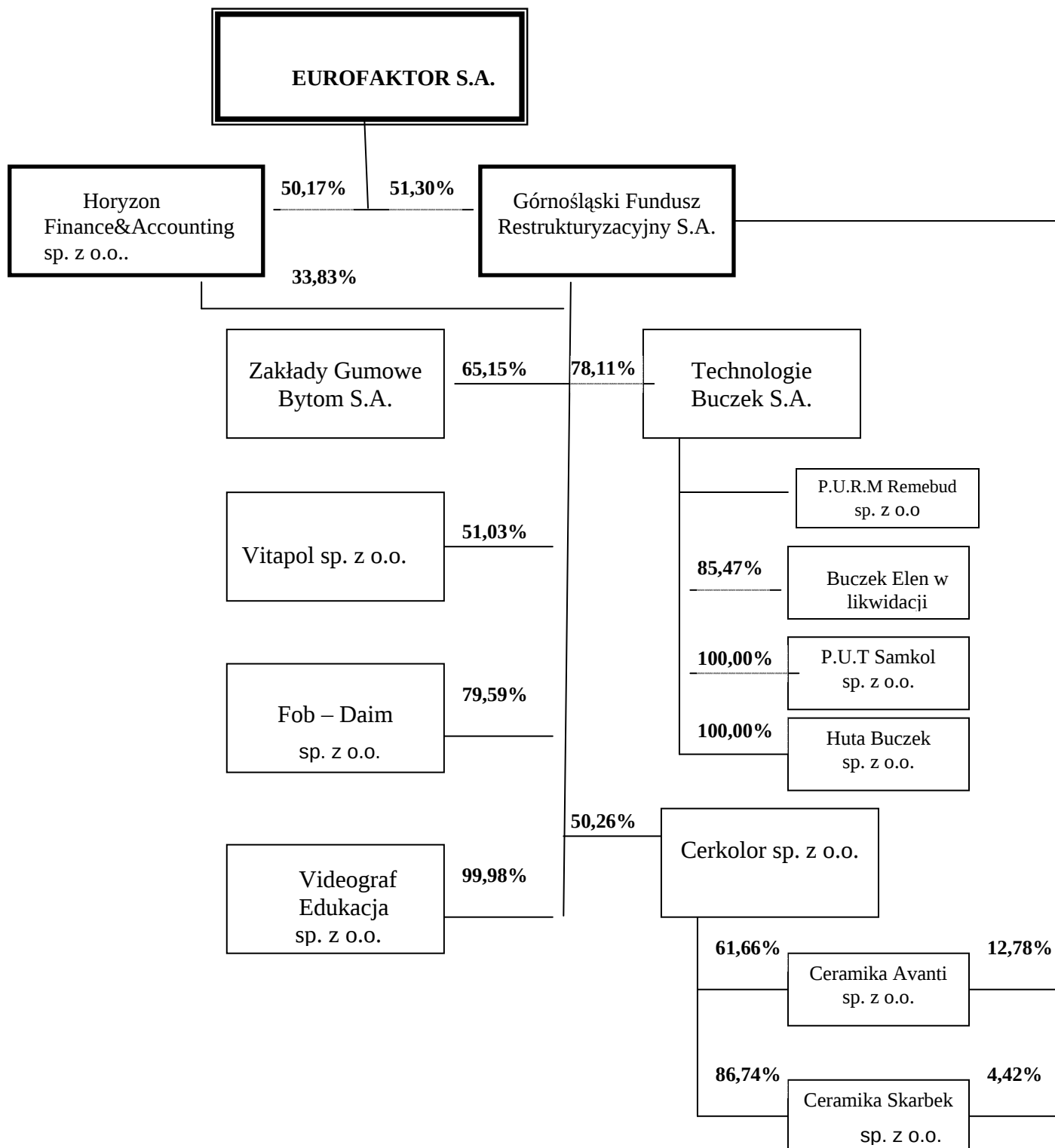
Poprzez większościowy udział w Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A., Eurofaktor S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej.

Nazwa spółki	Przedmiot działalności	Udział Eurofaktor S.A. (% głosów)	Siedziba spółki
Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A.	Zarządzanie przedsiębiorstwami	51,3%	Katowice, ul. Roździeńskiego 91

Pozostałymi akcjonariuszami GFR S.A. wg. stanu na dzień 09.08.2005 r. są Stabilo Grup Sp.z o.o. posiadająca 9,5% akcji (wg. stanu na koniec 2004r. Górnośląski Bank Gospodarczy S.A.) oraz Fundusz Górnośląski posiadający 39,2% akcji.

Inwestycja w Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A. jest inwestycją typowo kapitałową Eurofaktor S.A., który jest inwestorem pasywnym pozostawiając bezpośredni nadzór i kontrolę działalności spółek portfelowych w rękach Górnośląskiego Funduszu Restrukturyzacyjnego S.A.

**Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 09.08.2005r. przedstawiała się następująco
(udział w głosach) :**



2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.1 Emitent

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Eurofaktor S.A. jest świadczenie usług faktoringowych. Działalność Spółki opiera się na indywidualnym i elastycznym podejściu do potrzeb klientów, czym udaje się pozyskać klientów o dużym potencjale rozwoju jej usług. Spółka oferuje usługi faktoringowe z regresem (klient ponosi ryzyko uchybienia lub niewypłacalności dłużnika) i bez regresu, a każda umowa jest indywidualnie negocjowana z klientem. Pozwala to na dostosowanie usługi do potrzeb danego klienta i daje możliwość wyboru spośród różnorodnych opcji oferowanych w ramach usługi faktoringowej. Na przestrzeni ostatnich lat stałe wzbogacanie i elastyczność oferty faktoringowej oraz konsekwentne rozszerzanie bazy obsługiwanych klientów skutkowało dynamicznym rozwojem Spółki. W chwili obecnej Spółka plasuje się w czołówce największych firm faktoringowych w kraju, a w grupie podmiotów niebankowych, świadczących tego typu usługi jest największą w kraju.

W latach 2001 – 2003 łączne obroty Spółki, mierzone wartością wykupionych faktur, wyniosły 1 798 mln. zł. Wg. stanu na koniec roku 2004 wartość wykupionych wierzytelności osiągnęła pułap 1.030 mln. zł.

Eurofaktor S.A. całość przychodów ze sprzedaży realizuje w obrocie krajowym. Nie jest realizowana sprzedaż poza granicami Polski. Największą część przychodów ze sprzedaży Spółka osiąga w województwie śląskim.

Spółka działa obecnie przede wszystkim w obrębie branży energetycznej: elektrownie, krajowy operator energii elektrycznej, firmy zajmujące się dystrybucją energii elektrycznej. Łączne zaangażowanie w branży energetycznej pod względem stanu należności wyniosło w 2004 roku około 40,16 %.

2.2 Grupa Kapitałowa

2.2.1 Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A.

GFR S.A. inwestuje własne kapitały i samodzielnie zarządza nabytymi za nie aktywami. W stosunku do kilkudziesięciu tego typu funduszy działających na rynku polskim GFR S.A. jest jednym z nielicznych, bazujących na polskich źródłach kapitałowych.

Priorytetem działalności GFR SA są inwestycje kapitałowe w przedsiębiorstwa działające na dynamicznie rozwijających się rynkach. Znaczące ekspozycje kapitałowe GFR lokuje wyłącznie w akcje i udziały przedsiębiorstw o charakterze produkcyjnym. GFR koncentruje swoją działalność przede wszystkim w województwie śląskim.

Spółki wchodzące w skład portfela inwestycyjnego GFR S.A. wg. stanu na koniec 2004r. :

- **Technologie Buczek S.A.** z siedzibą w Sosnowcu

Firma Technologie Buczek S.A. specjalizuje się w wytwarzaniu rur konstrukcyjnych ze szwem o średnicy 12 – 76,1 mm oraz rur ze szwem i bez szwu.

Firma oferuje wyroby o dużym stopniu przetworzenia: rury lekkie, cienkie, profilowe, specjalne małych średnic. Technologie Buczek S.A. oferują rury, które mają zastosowanie prawie we wszystkich gałęziach przemysłu krajowego, np. w motoryzacji, sprzęcie sportowo-turystycznym, rusztowaniach, meblach. Firma jest jedyną fabryką w Europie Środkowej, która produkuje elementy do układów wydechowych w samochodach.

- **Przedsiębiorstwo Usług Transportowych Samkol Sp. z o.o.** z siedzibą w Sosnowcu

Samkol Sp. z o.o. jest spółką zależną Technologii Buczek S.A.

- **Przedsiębiorstwo Usług Remontowo – Mechanicznych Remebud Sp. z o.o.** z siedzibą w Sosnowcu

Remebud Sp. z o.o. jest spółką zależną Technologii Buczek S.A.

- **Huta Buczek Sp. z o.o.** z siedzibą w Sosnowcu

Spółka wydzielona ze struktur Technologii Buczek S.A. w grudniu 2004r. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja walców. Spółka jest głównym polskim producentem walców oraz dostawcą do większości polskich hut.

Huta Buczek Sp. z o.o. jest spółką zależną od Technologii Buczek S.A. i będzie objęta konsolidacją od 2005r.

- **Vitapol Sp. z o.o.** z siedzibą w Krzętlach

„Vitapol” Sp. z o.o. działa na rynku spożywczym od 1991 roku. Firma specjalizuje się w przetwórstwie rolno – spożywczym. Oferuje produkty z następujących grup: przetwory z warzyw i owoców, przyprawy do zup i potraw, koncentraty i octy. Spełnia normy oraz wymagania Unii Europejskiej.

Vitapol Sp. z o.o. jest spółką zależną GFR S.A.

- **Videograf - Edukacja Sp. z o.o.** z siedzibą w Chorzowie

Videograf - Edukacja Sp. z o.o. jest spółką prowadzącą działalność wydawniczą w zakresie podręczników do nowego zreformowanego programu nauczania dla liceum. Spółka działa głównie na terenie Śląska.

Videograf - Edukacja Sp. z o.o. jest spółką zależną GFR S.A.

- **Ogólnopolska Dystrybucja Podręczników Fama Sp. z o.o.** z siedzibą w Katowicach

Fama Sp. z o.o. zajmuje się dystrybucją podręczników szkolnych.

W grudniu 2004 Fundusz dokonał sprzedaży wszystkich akcji Fama Sp. z o.o. w związku z powyższym na 31.12.2004r. Fama Sp. z o.o. nie była spółką zależną od GRF S.A.

- **Horyzon Finance & Accounting Sp. z o.o. w Katowicach**

(poprzednia nazwa „Nowe Technologie” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Spółka, która prowadziła działalność w zakresie handlu maszynami i urządzeniami dla przemysłu.) Do dnia 18.01.2005r. była spółką zależną GFR S.A.

W styczniu 2005r. zgodnie z przyjętą przez Eurofaktor S.A. strategią mającą na celu utworzenie spółki świadczącej usługi księgowe, Eurofaktor S.A. kupiła 50,17% udziałów w tej Spółce od GFR S.A. Po dokonanych przekształceniach. Spółka obecnie świadczy usługi księgowe dla Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A. i jest bezpośrednio zależna od Eurofaktor S.A.

- **Fob-Daim Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu**

Spółka o charakterze produkcyjnym, wytwarzająca zamknięcia do butelek i słoików.

Fob-Daim Sp. z o.o. jest spółką zależną od GFR S.A.

- **Cerkolor Sp. z o.o. z siedzibą w Parczówku**

Grupę Cerkolor Sp. z o.o. tworzą trzy spółki:

- Cerkolor Sp. z o.o.,
- Ceramika Skarbek Sp. z o.o. z siedzibą w Żelazowicach koło Opoczna,
- Ceramika Avanti Sp. z o.o. z siedzibą w Czeladzi.

Cerkolor Sp. z o.o. i jej udziałowcy w 100% kontrolują kapitałowo Ceramikę Skarbek Sp. z o.o. i Ceramikę Avanti Sp. z o.o.

Oferta grupy obejmuje listwy ceramiczne ścienne i podłogowe oraz płytki o wymiarach 10x10 cm mających zastosowanie w kuchniach i łazienkach jak również nietypowe elementy wykończeniowe z ceramiki i gresu będąc jedynym producentem tego rodzaju detali na polskim rynku.

Cerkolor Sp. z o.o. jest Spółką zależną od GFR S.A.

- **Zakłady Gumowe Bytom S.A. w Bytomiu**

Spółka prowadzi działalność produkcyjno- usługową w zakresie:

- produkcji taśm przenośnikowych: tkaninowo – gumowych i tkaninowych z udziałem tworzyw sztucznych,
- produkcji mieszanek gumowych, klejów, płyt gumowych, folii PCV
- usług związanych z zagospodarowywaniem odpadów,
- produkcji wyrobów na bazie surowców pochodzących z odzysku w szczególności: przemysłowych wykładzin podłogowych oraz elementów tzw. inżynierii drogowej;

ZG Bytom Sp. z o.o. jest Spółką zależną od GFR S.A.

2.3 Struktura skonsolidowanych przychodów Grupy kapitałowej:

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa-rodzaje działalności)		ROK 2003	ROK 2004
a)	przychody netto ze sprzedaży usług factoringowych	11 479	18 111
	od jednostek powiązanych	4 243	6 430
b)	przychody netto ze sprzedaży wyrobów z drewna, tworzyw sztucznych i metali	3 722	43 528
	od jednostek powiązanych		
c)	przychody netto z wydawania podręczników i wydawnictw szkolnych	393	994
	od jednostek powiązanych		
d)	przychody netto ze sprzedaży rur	6 944	163 951
	od jednostek powiązanych	221	4 954
e)	przychody netto ze sprzedaży przetworów warzywnych i owocowych		3 360
	od jednostek powiązanych		
f)	przychody netto z najmu maszyn i urządzeń	256	107
	od jednostek powiązanych	256	88
g)	przychody netto ze sprzedaży usług doradczych i zarządzania	87	322
	od jednostek powiązanych	60	
h)	przychody netto ze sprzedaży usług księgowych		10
	od jednostek powiązanych		
i)	przychody netto ze sprzedaży usług wydziałów pomocniczych	23	635
	od jednostek powiązanych		81
j)	przychody netto ze sprzedaży usług przemysłowych oraz refaktury	265	1 350
	od jednostek powiązanych		12
k)	przychody netto ze sprzedaży płytek ceramicznych		2 022
	od jednostek powiązanych		
l)	przychody netto ze sprzedaży pozostałych usług	300	199
	od jednostek powiązanych	76	45
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem		23 469	234 589
	od jednostek powiązanych (nie objętych konsolidacją)	4 856	11 610

3. Informacje na temat rynków zbytu Emitenta i Grupy Kapitałowej.

3.1. Rynki zbytu Emitenta

Strategia Eurofaktor S.A. zakłada specjalizację branżową – Spółka kieruje swoje usługi przede wszystkim do branży energetycznej. Emitent działa jednak również w takich sektorach jak: hutnictwo, usługi, pozostały przemysł i w innych branżach.

Należności Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku charakteryzują się następującym poziomem koncentracji w stosunku do poszczególnych branż gospodarki:

Branża	Należności	Udział w %
Energetyka	82 341	40,16%
Przemysł	83 075	40,52%
Hutnictwo	22 544	11,00%
Usługi	10 878	5,31%
Handel	3 460	1,68%
Rolnictwo	1 109	0,54%
Górnictwo	79	0,04%
Pozostałe	1 380	0,67%
Obrót wierzytelności	159	0,08%
Razem:	205 025	100,00%

Eurofaktor S.A. dąży do ograniczenia zaangażowania w branżach, w których wzrosło ryzyko działania i koncentracji w segmentach zapewniających stabilne, długotrwałe dochody, przy akceptowanym poziomie ryzyka. Za szczególnie korzystne zjawisko należy uznać wzrost udziału klientów z innych branż przemysłu, co zmniejsza uzależnienie od energetyki i obniża ryzyko ogólne działalności Emitenta.

Dzięki doskonałej znajomości branży, Emitent wykorzystuje dla potrzeb własnego rozwoju istnienie naturalnych przepływów pomiędzy sektorem energetyki a dostawcami paliw i zakładami przemysłowymi tworząc produkty odpowiadające istniejącemu już zapotrzebowaniu klientów z tych sektorów.

3.2. Rynki zbytu pozostałych jednostek należących do Grupy Kapitałowej wg. asortymentu produktów, towarów i usług

3.2.1 Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A. z siedzibą w Katowicach

Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A. jest podmiotem specjalizującym się szczególnie w inwestycjach restrukturyzacyjno – prywatyzacyjnych w obszarze małych i średnich przedsiębiorstw.

Ze względu na charakter działalności Spółki, za rynki zbytu uznać należy kierunki sprzedaży aktywów inwestycyjnych (spółek portfelowych).

3.2.2 Rynki zbytu wg asortymentu produktów i usług

Wyszczególnienie	Główne rynki zbytu
Eurofaktor S.A. - usługi faktoringowe	- energetyka, - hutnictwo i górnictwo, - usługi, - przemysł,
Technologie Buczek S.A. - Rury	- przemysł motoryzacyjny, - budownictwo, - produkcja sprzętu sportowo- turystycznego, - produkcja mebli; - produkcja urządzeń dla przemysłu chemicznego, petrochemicznego, farmaceutycznego i spożywczego, - przemysł chemiczny, - przemysł petrochemiczny, - produkcja elementów grzejnych,
Huta Buczek S.A. - walce hutnicze	- krajowe i zagraniczne huty,
Videograf Edukacja Sp.z o.o. - podręczniki i wydawnictwa szkolne	- szkoły, - odbiorcy indywidualni,
Fob –Daim Sp.z o.o. zamknięcia do butelek i słoików	- zakłady przetwórstwa owocowo-warzywnego - przemysł spirytusowy - przemysł farmaceutyczny - hurtownie
Horyzon Finance & Accounting Sp.z o.o. -usługi sprawozdawczo-księgowe	- lokalny rynek małych i średnich przedsiębiorstw, Spółki Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A.
Vitapol Sp.z o.o. - przetwórstwo rolno – spożywcze obejmujące przetwory z warzyw i owoców przypraw do zup i potraw oraz koncentraty i octy	- hurtownie - sieci hipermarketów - sklepy detaliczne
Fama Sp. z o.o. -dystrybucja podręczników	- lokalny rynek małych i średnich przedsiębiorstw,
Cerkolor Sp.z o.o.: -produkcja płytek ceramicznych -elementów ściennych i podłogowych, -nietypowych elementów wykończeniowych z ceramiki i gresu	- wyposażenie dla budownictwa - inni producenci - rynek hurtownie - sieci handlowe

Zakłady Gumowe Bytom S.A. - kopalnie węgla kamiennego i brunatnego
 -działalność produkcyjno-usługowa - energetyka
 -produkcja taśm przenośnikowych - budownictwo
 - mieszanek gumowych ,klejów,płyt- hutnictwo
 gumowych,foli
 -elementów inżynierii drogowej

Źródło: Eurofaktor S.A.

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna) w Grupie Kapitałowej Eurofaktor S.A.		ROK 2003	ROK 2004
a)	Kraj	20 958	220 488
	od jednostek powiązanych	4 856	11 610
b)	Eksport	2 511	14 101
	od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem		23 469	234 589
	od jednostek powiązanych	4 856	11 610

3.3. Źródła zaopatrzenia Emitenta

Charakter działalności Eurofaktor S.A. powoduje, że zasadniczą kwestią jest pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania bieżącej działalności.

Eurofaktor S.A. pozyskuje zewnętrzne środki finansowe z sektora bankowego w postaci kredytów oraz przez emisje dłużnych papierów wartościowych. Podstawowym źródłem pozyskania kapitału są krajowe banki. Informację na temat kredytów Spółki przedstawiono w załączniku nr 1 do niniejszego Sprawozdania .

3.4. Informacje o uzależnieniu pozostałych jednostek należących do Grupy Kapitałowej od jednego lub kilku odbiorców i dostawców

PODMIOT	ODBIORCY, KTÓRYCH UDZIAŁ W STRUKTURZE SPRZEDAŻY PRZEKRACZA 10%	DOSTAWCY, KTÓRYCH UDZIAŁ W STRUKTURZE ZAKUPÓW PRZEKRACZA 10%
Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A.	nie dotyczy	nie dotyczy
Technologie Buczek S.A.	0	– ISPAT Polska Stal oddział w Krakowie 25% – Corus w Katowicach 18% – CZH w Katowicach 17% – K. Pustuł w Częstochowie 13% – Technologie Buczek S.A.- 50%
Huta Buczek Sp.z o.o.	-MITTAL STEEL- 50% -Huta L.W.- -11%	
Zakłady Przetwórstwa Spożywczego Vitapol Sp. z o .o.	– SCA PR Polska w Warszawie 11%	– Nie dotyczy
Videograf – Edukacja Sp. z o.o	– Ogólnopolska Dystrybucja Podręczników Fama Sp. z o.o. w Katowicach 50%	– Drukarnia Wydawnicza im. W.L.Anczyca S.A. w Krakowie - 20%
Ogólnopolska Dystrybucja Podręczników Fama Sp. z o.o.	– WKRA S.A. w Warszawie 18%	– Wyd.,„Nowa Era” Sp. z o.o. w Warszawie 28% – WKRA S.A. w Warszawie 25%
Horyzon Finance & Accounting Sp. z o.o.	– Spółki Grupy Kapitałowej 99%	0
Cerkolor Sp.z o.o.	– Opoczno S.A.- 14% – Zakłady Płytek I Wyrobów Sanitarnych Jacek Pilch - 14% – Cersanit III S.A.- 11%	– Cermika Avanti Sp.z o.o.- 27% – Ceramika Skarbek Sp.z o.o - 25%
Fo-Daim Sp.z o.o.	– FOB PP- 38% – Dominika Ukraina- 16%	-FOB PP- 53% -Alcan Niemcy- 16%

Zakłady Gumowe Bytom Sp.z o.o.	- Kompania Węglowa S.A – 50%	-Zespół Elektrociepłowni Bytom -14%
	- Katowicki Holding Węglowy -11%	-Przeds.Włókiennicze Opoltex –Łubniany-10%
		-Konimpex Sp.z o.o. Konin-11%
		-Zakłady Tkanin Technicznych Bomitex-Bolesławiec -11%

Źródło: Eurofaktor S.A.

4. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

4.1.Eurofaktor S.A.

Rok 2004 r. dla Spółki Eurofaktor S.A. był okresem ważnym i przełomowym. W dniu 22.10.2004 r. decyzją KPWIG wprowadzono akcje Spółki do publicznego obrotu. W okresie od 29.11.2004 do 06.12.2004r. nastąpiła publiczna subskrypcja 2 000 000 akcji serii G. W dniu 16.12.2004r. nastąpiło zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego EUROFAKTOR S.A. dokonanego w drodze publicznej emisji do kwoty 49.609,4 tys. zł. Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu, wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez EUROFAKTOR S.A. akcji, wynosi 8.430.946. Środki pozyskane z emisji w wysokości 36 milionów złotych, Spółka przeznaczyła na rozwój swojej podstawowej działalności tj. usług faktoringowych.

W dniu 30.12.2004 r. Spółka zadebiutowała na GPW S.A.

4.2. Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A.

W roku 2004 GFR S.A. konsekwentnie realizował misję w obszarze działań na rzecz rozwoju gospodarczego regionu

W roku 2004 GFR S.A.:

- zrealizował dwa nowe wejścia inwestycyjne – Vitapol Sp. z o.o. w Krzętlach i Zakłady Gumowe Bytom S.A. w Bytomiu,
- dokupił udziały w Cerkolor Sp. z o.o. celem objęcia pozycji udziałowca większościowego oraz, jako tego konsekwencja, udziały w jej dwóch spółkach zależnych: Ceramika Skarbek Sp. z o.o. i Ceramika Avanti Sp. z o.o.,
- dokupił udziały w FOB-DAIM Sp. z o.o. w Zawierciu, celem objęcia pozycji udziałowca większościowego,
- przebudował układ kapitałowy w spółce Nowe Technologie Sp. z o.o. w Katowicach pozyskując nowych wspólników, wraz z którymi dokonał zasadniczej zmiany zakresu działalności tej spółki,
- zrealizował jedno wyjście z inwestycji - zbył udziały w ODP Fama Sp. z o.o. w Katowicach,

4.3. Technologie Buczek S.A.

- W grudniu 2004r. ze struktur Technologie Buczek S.A. została wydzielona nowa spółka pod nazwą Huta Buczek Sp.z o.o. , która zajmuje się produkcją walców hutniczych.
- W 2004r. Spółka prowadziła działania restrukturyzacyjne w zakresie restrukturyzacji produkcyjnej, majątkowej i finansowej.

W zakresie produkcji działania restrukturyzacyjne były związane z zakupem automatu do cięcia i gratowania rur i profili. W związku z tym zwiększono zdolności produkcyjne dla usług cięcia w zakresie około 1 mln sztuk rocznie.

W zakresie gospodarowania majątkiem kontynuowano działania w sprzedaży zbędnych nieruchomości w 2004 roku sprzedano nieruchomości na kwotę: 3 912,3 tys. Zł.

W zakresie restrukturyzacji finansowej Technologie Buczek S.A. na podstawie ustawy z dnia 30.08.2002 roku o restrukturyzacji niektórych należności publicznoprawnych podjęły działania umożliwiające umorzenie części zobowiązań wobec ZUS i Urzędu Miasta .

5. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz ich przyczyn.

W grudniu 2004 Technologie Buczek S.A. w celu wydzielenia ze swoich struktur produkcji walców powołały spółkę zależną – Hutę Buczek Sp. z o.o. Pozwoliło to Spółce Technologie Buczek S.A. skoncentrować się na produkcji wyrobów rurowych oraz usługach pokrewnych.

Obecnie Huta Buczek S.A. jest głównym polskim producentem walców, udział w rynku określany jest na około 80%. Sprzedaż kierowana jest praktycznie do wszystkich polskich hut na poziomie minimum 50%.

Zmiany kapitałowe mające miejsce w Grupie kapitałowej w 2004r. zostały opisane w punkcie 8 niniejszego Sprawozdania .

6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym

6.1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

BILANS	31.12.2004		31.12.2003	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
Aktywa łącznie	446 992	109 583	321 038	78 705
I. Aktywa trwałe	108 718	26 653	82 947	20 335
II. Aktywa obrotowe	338 274	82 930	238 091	50 475
Pasywa łącznie	446 992	109 583	321 038	78 705
I. Kapitał własny	77 726	19 055	42 282	8 964
II. Kapitały udziałowców mniejszościowych	52 464	12 862	17 709	4 342
III. Ujemna Wartość firmy jednostek podporządkowanych	14 365	3 522	12 134	2 975
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	302 437	74 145	248 913	52 770

RACHUNEK ZYSKÓW	Rok 2004		Rok 2003	
I STRAT	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	261 338	57 841	31 640	7 114
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(211 638)	(46 841)	(18 536)	(4 168)
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	49 700	11 000	13 104	2 946
IV. Koszty sprzedaży	(6 004)	(1 329)	(1 292)	(291)
V. Koszty ogólnego zarządu	(27 649)	(6 119)	(7 603)	(1 710)
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	16 047	3 552	4 209	946
VII. Pozostałe przychody operacyjne	11 299	2 500	3 610	812
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(20 412)	(4 518)	(3 255)	(732)
IX. Zysk z działalności operacyjnej	6 934	1 534	4 564	1 026
X. Przychody finansowe	12 661	2 802	6 545	1 472
XI. Koszty finansowe	(21 662)	(4 794)	(7 726)	(1 737)
XII. Zysk na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych	2 221	492	3 617	813
XIII. Zysk z działalności gospodarczej	154	34	7 000	1 574
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	(8)	(2)
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych.	(1 056)	(234)	(364)	(82)
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	748	165	1 570	353
XVII. Zysk/strata brutto	(154)	(34)	8 198	1 843
XVIII. Podatek dochodowy	853	189	(2 322)	(522)
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(555)	(123)	(489)	(110)
XX. Zyski mniejszości	2 538	562	(328)	(74)
XXI. Zysk netto	2 682	594	5 059	1 138

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Rok 2004		Rok 2003	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
I. Zysk netto	2 682	594	5 059	1 138
II. Korekty razem:	17 699	3 917	(20 639)	(4 641)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 381	4 511	(15 580)	(3 503)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 332)	(1 844)	(5 191)	(1 167)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 444)	(762)	31 349	7 049
D. Przepływy pieniężne netto	8 605	1 905	10 578	2 378

Powyższe dane finansowe przeliczono na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 31 grudnia 2004 oraz 31 grudnia 2003 roku przez Narodowy Bank Polski

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca lat obrotowych 2004 i 2003.

6.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

6.2.1. Przychody

Przychody ze sprzedaży uzyskane przez grupę kapitałową w 2004 roku wyniosły 261 338 tys zł i były wyższe o 229 698 tys zł w stosunku do roku 2003. Największy udział we wzroście przychodów ma pełna konsolidacja Technologii Buczek S.A., której wartość przychodów w 2004 roku wyniosła 170 275 tys zł, tj. 65% przychodów ze sprzedaży ogółem grupy.

		Grupa Kapitałowa Eurofaktor S.A.			Eurofaktor S.A.
Wyszczególnienie		2003 rok	2004 r.	dynamika %	2004 r.
Przychody	w tys zł	31 640	261 338	826%	20 073

Wzrost skonsolidowanych przychodów jest efektem powiększenia grupy kapitałowej o nowe podmioty. W 2004 roku GFR S.A. zrealizował następujące inwestycje:

- dwa nowe wejścia inwestycyjne- Vitapol Sp. z o.o. w Krzętlach i Zakłady Gumowe Bytom S.A. w Bytomiu,
- dokupiła udziały w Cerkolor Sp. z o.o. celem objęcia pozycji udziałowca większościowego oraz bezpośrednio udziały w jej dwóch spółkach zależnych: Ceramika Skarbek Sp. z o.o. i Ceramika Avanti Sp. z o.o.
- dokupiła udziały w Fob-Daim SP. z o.o. w Zawierciu, celem objęcia pozycji udziałowca większościowego.

Jednostkowe przychody ze sprzedaży ogółem Eurofaktor S.A. za 2004r. wyniosły 20 073 tys zł.

6.2. 2. Wynik finansowy netto

W 2004 roku wynik finansowy netto grupy kapitałowej ukształtował się na poziomie 2 682 tys zł wobec 5 059 tys zł w roku 2003.

		Grupa Kapitałowa Eurofaktor S.A.			Eurofaktor S.A.
wyszczególnienie		2003 rok	2004 r.	dynamika %	2004 r.
Wynik finansowy netto	w tys zł	5 059	2 682	53%	6 003

Grupa Kapitałowa Eurofaktor S.A. jest tworzona poprzez większościowy udział Spółki w Górnośląskim Funduszu Restrukturyzacyjnym S.A., który jest typowym podmiotem inwestującym w przedsiębiorstwa znajdujące się w fazie restrukturyzacyjno-prywatyzacyjnej i traktującym swoje inwestycje jako średnioterminowe.

Wobec powyższego wejście nowych spółek w portfel inwestycyjny ma w początkowym okresie negatywny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy netto w 2004 roku.

W 2004 roku GFR S.A. zwiększyła swoją ekspozycję kapitałową i przejęła kontrolę na Zakładami Gumowymi Bytom S.A. Przeprowadzone w spółce pozytywne procesy restrukturyzacyjne doprowadziły do zdecydowanego zwiększenia efektywności spółki, czego efektem są najlepsze obok Emitenta wyniki finansowe. ZG Bytom S.A. wykorzystując możliwości rynkowe pojawiające się wraz z poprawą wyników finansowych w górnictwie i dostosowując swoje produkty do nowych oczekiwań i wymagań, zwiększył wartość przychodów a w konsekwencji zysku netto.

W 2005 roku Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny dokupił dalsze akcje ZG Bytom S.A. i obecnie posiada 65,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki.

Rok 2005 będzie rokiem finalizacji procesów restrukturyzacyjnych w podstawowych spółkach portfelowych, wprowadzając je w fazę intensywnego wzrostu ich wartości, co przełoży się na poprawę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej .

6.2.3. Kapitał własny i zakładowy

Kapitał własny na dzień 31.12.2004 roku wyniósł 77 726 tys zł i zwiększył się o 35 444 tys zł w stosunku do stanu z dnia 31.12.2003 roku, a kapitał zakładowy wzrósł odpowiednio o 20 000 tys zł i na koniec roku 2004 wyniósł 49 609 tys zł.

		Grupa Kapitałowa Eurofaktor S.A.			Eurofaktor S.A.
wyszczególnienie		2003 rok	2004 r.	dynamika %	2004 r.
Kapitał własny	<i>w tys zł</i>	42 282	77 726	184%	78 402
Kapitał zakładowy	<i>w tys zł</i>	29 609	49 609	168%	49 609

Wzrost kapitałów własnego i zakładowego Grupy Kapitałowej jest wynikiem emisji publicznej 2 mln akcji Emitenta na GPW w Warszawie o wartości 36 mln zł, z czego 20 mln zł przypada na kapitał zakładowy, a 16 mln na kapitał zapasowy.

6.2.4. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe na koniec 2004 roku wyniosły 242 632 tys zł i wzrosły w porównaniu z rokiem 2003 o 21%, to jest o 41 503 tys zł.

		Grupa Kapitałowa Eurofaktor S.A.			Eurofaktor S.A.
wyszczególnienie		2003 rok	2004 r.	dynamika %	2004 r.
Należności krótkoterminowe	<i>w tys zł</i>	201 129	242 632	121%	205 025

Udział Emitenta w strukturze należności krótkoterminowych wyniósł w 2004 roku 85%, co jest bezpośrednio związane z podstawową działalnością Emitenta i jego obrotami,

mierzonymi wartością skupionych wierzytelności, których wartość w 2004 roku ukształtowała się na poziomie 1 030 mln zł.

6.2.5. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2004 roku wyniosły 285 403 tys. zł i wzrosły w porównaniu z rokiem 2003 o 21% tj. o 49 253 tys. zł.

		Grupa Kapitałowa Eurofaktor S.A.			Eurofaktor S.A.
wyszczególnienie		2003 rok	2004 r.	dynamika %	2004 r.
Zobowiązania krótkoterminowe	w tys zł	236 149	285 403	121%	182 779

Ponad 60% zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej stanowią zobowiązania Emitenta. Poziom zobowiązań krótkoterminowych jest związany z zaangażowaniem Emitenta w źródłach finansowania jego podstawowej działalności.

6.2.6. Suma bilansowa

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej wyniosła 446 992 tys zł. Nastąpił jej wzrost o 39% tj. o 125 954 tys. zł w stosunku do końca 2003 roku. W strukturze aktywów ogółem rzeczowe aktywa trwałe stanowią 21% i w stosunku do roku 2003 wzrosły o 72%. Najwyższy udział tj. 55% w strukturze rzeczowych aktywów trwałych ma spółka Technologie Buczek S.A.

		Grupa Kapitałowa Eurofaktor S.A.			Eurofaktor S.A.
wyszczególnienie		2003 rok	2004 r.	dynamika %	2004 r.
Aktywa ogółem	w tys zł	321 038	446 992	139%	262 809
Rzeczowe aktywa trwałe	w tys zł	54 989	94 585	172%	3 081
Aktywa obrotowe	w tys zł	238 091	338 274	142%	244 328

W strukturze aktywów obrotowych stanowiących 74% aktywów ogółem nastąpił wzrost wartościowy o 42% tj. o 100 183 tys zł w stosunku do roku 2003. Najwyższy udział w ich strukturze mają aktywa obrotowe Emitenta, tj. 72%, co jest bezpośrednio związane ze wzrostem jego należności krótkoterminowych w związku ze zwiększeniem obrotów.

**Analiza podstawowych danych
Grupy Kapitałowej EUROFAKTOR S.A. za rok 2004**

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2004
1	Wskaźnik rentowności netto <i>zysk netto/przychody ze sprzedaży</i>	1,03%
2	Udział kapitału własnego <i>kapitał własny/aktywa ogółem</i>	17,39%
3	Wskaźnik płynności bieżącej <i>majątek obrotowy ogółem/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,19
4	Wskaźnik płynności szybki <i>majątek obrotowy -zapasy/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,00
5	ROE rentowność kapitału własnego <i>zysk netto/kapitał własny</i>	3,45%
6	ROA rentowność aktywów <i>zysk netto/aktywa ogółem</i>	0,60%
7	Rentowność kapitału podstawowego <i>zysk netto/kapitał podstawowy</i>	5,41%

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ukształtowały się na prawidłowym poziomie, co oznacza, że nie istnieje niebezpieczeństwo utraty płynności przez Grupę.

6.3. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

Głównym celem Eurofaktor S.A. jest osiągnięcie po roku 2006 trzeciego miejsca w rankingu firm faktoringowych w Polsce pod kątem wykupionych wierzytelności.

W 2005 r. Eurofaktor S.A. w dalszym ciągu będzie realizować przyjętą strategię budowania pozycji rynkowej poprzez rozszerzanie rynków zbytu oraz zwiększanie źródeł finansowania swojej działalności, jak również poszukiwanie nowych rozwiązań i produktów.

W ocenie Zarządu Spółki chłonność rynku na usługi faktoringowe w Polsce będą miały tendencje rosnącą. Obecnie w Polsce w obrocie gospodarczym wykorzystanie usług faktoringowych jest nadal niewielkie w porównaniu z tendencjami w rozwiniętych gospodarkach światowych.

Zarząd Spółki w planie finansowym na koniec roku 2005 przewiduje osiągnięcie zysku netto na poziomie 8 291 tys. zł

Rok 2005 jest rokiem kluczowym z punktu widzenia wejścia GFR SA. w fazę wzrostu wartości jego trwałych aktywów finansowych. Rok ten będzie rokiem ostatecznego ukształtowania portfela inwestycyjnego i zakończenia procesów angażowania kapitałów w spółki portfelowe. Dla uzyskania określonej pozycji właścicielskiej we wszystkich spółkach zmierzającej do zdecydowanej przewagi kapitałowej z punktu widzenia przyszłych zwrotów na kapitale, jak również zrealizowania skutecznych ścieżek wyjścia z podjętych inwestycji plan Spółki na 2005r. oprócz już zrealizowanych w br. projektów zakłada między innymi powołanie do życia firmy dystrybucyjnej z ponad 65% udziałem GFR S.A. w zamian

za wniesione udziały w Vitapol Sp. z o.o. i dodatkowe objęcie udziałów za gotówkę w kwocie około 1.500 tys. zł.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania zgodnie z przyjętą strategią na rok 2005 GFR S.A. zwiększył udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu ZG Bytom do poziomu 65,15%.

Rok 2005 będzie również rokiem finalizacji procesów restrukturyzacyjnych w podstawowych spółkach portfelowych, wprowadzających je w fazę intensywnego wzrostu ich wartości. Przewiduje się również prowadzenie działań zmierzających do wyjścia GFR S.A. z 1-2 inwestycji.

7. Informacje o umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Wg. stanu na dzień 31.12.2004r. próg „umowy znaczącej” Eurofaktor S.A. kształtował się na poziomie 7.800.000 zł, co stanowiło 10% kapitałów własnych Spółki.

7.1 Umowy istotne i znaczące zawarte w 2004r. przez Eurofaktor S.A.

W 2004r. Zarząd EUROFAKTOR S.A. zawarł istotne i znaczące umowy o świadczenie usług faktoringowych na łączną kwotę limitu odnawialnego w wysokości 141 milionów złotych, w tym główne to:

- 1) Umowę o świadczenie usług faktoringowych z dnia 12 stycznia 2004 roku, zawartą z Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa S.A. z siedzibą w Katowicach
- 2) Umowa o świadczenie usług faktoringowych z dnia 11 lutego 2004 roku, zawartą z Technologie Buczek S.A. z siedzibą w Sosnowcu
- 3) Umowę o świadczenie usług faktoringowych z dnia 6 lutego 2004 roku z CORUS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
- 4) Umowę o świadczenie usług faktoringowych z dnia 18 października 2004 r., zawartą z HUTĄ FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach.
- 5) Umowę o Świadczenie Usług Faktoringowych zawartą w dniu 26.11.2004r. z Południowym Koncernem Energetycznym S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Odbiorcą. Limit faktoringowy odnawialny został ustalony na poziomie 100.000.000,00 zł.

W 2004r. Zarząd dokonał również przedłużenia obowiązujących umów o świadczenie usług faktoringowych, w tym znaczącej trójstronnej Umowy o świadczenie usług faktoringowych zawartej z następcą Będzińskiego Zakładu Energetycznego- ENION SA oraz Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. na wartość limitu 60 000 000 zł, na kolejny rok..

7.2 Umowy znaczące zawarte w 2004r. przez Spółki Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A.

W 2004r. Technologie Buczek S.A. zawarły następujące znaczące umowy:

- 1) Umowa dostawy z dnia 3 lutego 2004 roku
Przedmiotem umowy była dostawa przez Technologie Buczek S.A. rur zgrzewanych. Wartość umowy wynosi 8.500.000 PLN.
- 2) Umowa dostawy z dnia 3 lutego 2004 roku

Przedmiotem umowy była dostawa przez Technologie Buczek S.A. rur zgrzewanych. wartość umowy wynosi 8.000.000 PLN.

3) Umowa dostawy z dnia 3 lutego 2004 roku

Przedmiotem umowy była dostawa przez Technologie Buczek S.A. rur zgrzewanych. Wartość umowy wynosi 8.500.000 PLN

4) Umowa z dnia 5 lutego 2004 roku

Przedmiotem umowy było określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży i dostaw blach aluminiowanych. Wartość obrotów z umowy w roku 2004 wynosiła 21.866.000 zł

5) Umowa z dnia 10 lutego 2004 roku

Przedmiotem umowy była dostawa przez Technologie Buczek S.A. rur aluminiowanych gładkich i preferowanych. Wartość rozliczonych dostaw w roku 2004 była równa kwocie 15.792.000 zł.

7.3 Inne jednostki zależne i stowarzyszone z Emitentem nie zawarły znaczących umów.

7.4. Umowy pomiędzy akcjonariuszami zostały opisane w pkt. 21 i 22 niniejszego Sprawozdania

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

8.1. Inwestycje kapitałowe

W ciągu 2004r. w Grupie Kapitałowej miały miejsce następujące istotne zmiany kapitałowe:

1) W styczniu 2004r. Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A. przystąpił do realizacji projektu inwestycyjnego w branży przetwórstwa spożywczego poprzez nabycie udziałów w VITAPOL Sp.z o.o. w Krzętlach. W wyniku objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Vitapol sp. z o.o. za łączną kwotę 1 000 tysięcy złotych, stanowiących 36,75% udziału oraz zmian w umowie spółki, związanych z ustanowieniem prawa użytkowania udziałów na rzecz GFR, zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 marca 2004 roku objął kontrolę nad tą spółką. GFR posiada łącznie 51,03% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

2) Od dnia 27 czerwca 2004 roku GFR S.A. zwiększył udział w Fob-Daim sp. z o.o. z 30,61% do 79,59% w kapitale własnym spółki, nabywając 480 udziałów za kwotę 1.850 tysięcy złotych. Tym samym spółka stała się jednostką zależną od GFR i od Emitenta i po raz pierwszy została objęta konsolidacją w II kwartale 2004 roku. Po uzyskaniu w drugiej połowie roku pozycji dominującej zostały podjęte działania zmierzające do diametralnej przebudowy struktury Spółki oraz zasad jej funkcjonowania, a zwłaszcza przebudowania portfela odbiorców Spółki.

3) W 2004 roku Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny rozpoczął realizację inwestycji w Spółkę Zakłady Gumowe Bytom S.A.:

- W dniu 29 czerwca 2004 roku Eurofaktor S.A. zawarł umowę zbycia 777.989 akcji spółki Zakłady Gumowe Bytom S.A. („ZGB”) w Bytomiu za łączną kwotę 4.123 tysięcy złotych ze spółką zależną, Górnośląskim Funduszem Restrukturyzacyjnym S.A. w Katowicach. Pozwoliło to na bardziej efektywne zarządzanie posiadanymi

przez Grupę aktywami oraz wpłynęło na poprawę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy.

- W dniu 30 lipca 2004 roku w wyniku umowy pomiędzy GFR a ZM Polmetal Sp. z .o.o. ustanawiającej prawo użytkowania akcji ZGB, GFR stał się użytkownikiem 777.995 akcji ZGB (posiadając wcześniej nabyte akcje od Emitenta). W związku z tym, GFR stał się podmiotem dominującym w ZGB. Tym samym spółka po raz pierwszy została objęta konsolidacją w III kwartale 2004 roku.

Inwestycja GFR SA w Spółkę ZG Bytom S.A. jest realizowana zgodnie z założeniami. Spółka cały czas generuje zyski. W roku 2004 przeprowadzone zostały podstawowe procesy restrukturyzacyjne, które doprowadziły do zdecydowanego zwiększenia efektywności Spółki. W roku 2005 procesy restrukturyzacyjne, w tym zwłaszcza restrukturyzacja finansowa, winny być zakończone. Do najważniejszych zadań roku 2005 oprócz realizacji budżetu zakładającego zysk netto na poziomie 7.000.000 złotych należy zdecydowane zwiększanie eksportu. Ze względu na atrakcyjność ZG Bytom, GFR S.A. w 2005 roku zakupił dalsze akcji Spółki celem uzyskania pozycji dominującej pozwalającej na jeszcze skuteczniejsze oddziaływanie na wzrost wartości jej aktywów

4) W związku z zawartymi umowami zakupu przez GFR S.A. udziałów w spółkach Grupy Cerkolor w dniu 15.10.04 r. spółki: Cerkolor Sp. z o.o., Ceramika Skarbek sp. z o.o. oraz Ceramika Avanti Sp. z o.o., stały się podmiotami zależnymi od GFR i w konsekwencji podmiotami zależnymi od Emitenta. Łączna cena zakupu udziałów w Spółkach wynosiła 1.400.302 zł.

Udział GFR SA w spółce Cerkolor sp. z o.o. wynosi obecnie 50,26%, pośredni udział w Ceramika Avanti wynosi 61,66% a w spółce Ceramika Skarbek - 86,74%. Bezpośredni udział GFR w Ceramika Avanti wynosi 12,78%, a w Ceramika Skarbek – 4,42%

5) W grudniu 2004r. Spółka zależna od Emitenta –Technologie Buczek S.A. utworzyła spółkę – „Huta Buczek” Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 100 tys. zł i dzielił się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym objęte zostały w całości przez jednego wspólnika Technologie Buczek S.A. z siedzibą w Sosnowcu i opłacone w całości wkładem pieniężnym. W 2005 roku miały miejsce kolejne podwyższenia kapitału

6) W dniu 29 grudnia 2004 roku Zarząd Eurofaktor S.A. zgodnie z przyjętą strategią dokonał zbycia 859 udziałów w kapitale zakładowym Kopex Construction Sp. z o.o. dających prawo do wykonywania 49% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Sprzedaż miała na celu upraszczanie grupy kapitałowej Eurofaktor, a uzyskana cena 25 770 zł (w związku z pełną rezerwą jaka została stworzona na tą ekspozycję kapitałową w 2003 roku) wpłynęła na zwiększenie zysku Spółki.

7) W grudniu 2004r. Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A., dokonał zbycia wszystkich tj. 180 udziałów w kapitale zakładowym Spółki FAMA sp. z .o. o głównemu udziałowcowi tej spółki (osobie fizycznej) za łączną cenę sprzedaży 213.000 zł. Zaangażowanie kapitałowe w tę Spółkę nastąpiło w I półroczu 2003 r. i było podyktowane próbą wsparcia projektu inwestycyjnego Videograf-Edukacja Sp. z o.o. Od początku zakładano niewielki poziom zaangażowania w kapitał zakładowy (180.000 zł) i finansowanie środków obrotowych pożyczką z Funduszu. Pod koniec 2004 roku, ze względu na niekorzystny przebieg realizacji projektu, GFR S.A. podjął decyzję o wycofaniu się ze Spółki.

Inwestycje kapitałowe były realizowane ze środków własnych.

8.2 Inwestycje majątkowe

W ciągu 2004r. w Grupie Kapitałowej miały miejsce następujące główne inwestycje :

8.2.1 Eurofaktor S.A.

Decyzja o utworzeniu Spółki Księgowej

W celu zoptymalizowania kosztów i centralizacji funkcji księgowo-sprawozdawczych w czerwcu 2004r. Zarząd podjął decyzję o utworzeniu Spółki zależnej świadczącej profesjonalne usługi w zakresie księgowości, rachunkowości oraz sprawozdawczości. Realizując powyższy cel w styczniu 2005 Eurofaktor S.A. kupiła 602 udziałów w Spółce Horyzon Finance & Accounting Sp. z o.o. za łączną cenę 301.000 zł, co stanowi 50,1% udział w strukturze kapitałowej tej Spółki. Pozostały znaczny pakiet udziałów jest w posiadaniu GFR S.A.

Spółka Horyzon Finance & Accounting prowadzi pełną księgowość i sprawozdawczość dla Spółek Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A.

Rozbudowa siedziby Spółki

W związku z planowanym wzrostem skali obrotów, wejściem na nowe rynki jak również przewidywaną koniecznością wzrostu zatrudnienia Zarząd podjął decyzję o inwestycji w bazę lokalową i informatyczną Spółki.

Plany inwestycyjne w tym zakresie polegały na rozbudowie bazy lokalowej, posiadanej sieci komputerowej oraz nakładów na systemy operacyjne.

Wg. stanu na koniec 2004 r. zaangażowanie Spółki w rozbudowę siedziby wynosiło 900 tys. zł, co stanowi 85% planowanych wydatków Spółki w związku z realizacją inwestycji.

Całkowite zakończenie inwestycji planowane jest na 30 września 2005r.

Inwestycje - informatyzacja

W 2004r. Zarząd przeznaczył na koszty związane z informatyzacją Spółki kwotę 462 tys. zł.

Do głównych inwestycji informatycznych zaliczyć można:

1. Wymianę sprzętu komputerowego wraz z serwerami,
2. Wdrożenie programu informatycznego zarządzania dokumentami DDM, wspomagający obieg dokumentów i informacji w Spółce,
- 3 Zakup programu „Spert” w celu obsługi kompletowania i przekazywania danych dla Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Zarząd Spółki zamierza w kolejnych latach w dalszym ciągu inwestować w infrastrukturę informatyczną Spółki. W tym zakresie planowane jest wyodrębnienie funkcji informatycznych ze struktur Spółki i spółek z GK i centralizacja ich w wyspecjalizowanej w tym zakresie Spółce zależnej, co pozwoli zoptymalizować koszty informatyzacji i zapewni standaryzację systemów informatycznych w całej Grupie kapitałowej.

Powyższe inwestycje realizowane były ze środków własnych Eurofaktor S.A., pożyczki z Funduszu Górnośląskiego S.A. - udzielonej w ramach programu "Fundusz dla Śląska" oraz kredytu inwestycyjnego, a także wpływów z emisji publicznej akcji.

8.2.2 Główne inwestycje w Spółkach Grupy Kapitałowej

8.2.2.1 Technologie Buczek S.A.

W 2004r. przekazano na majątek TB S.A. środki trwałe na łączną kwotę 4 839,9 tys. zł.

Ważniejsze zadania inwestycyjne i modernizacyjne realizowane w 2004 r. to:

- | | |
|---|----------------|
| • Uruchomienie produkcji elementów dla motoryzacji
w tym zgrzewarki W-4 | 2.346 tys. zł, |
| • modernizacja hal, szatni, pomieszczeń
w ramach programu restrukturyzacji majątkowej | 530 tys. zł, |
| • zakup i zainstalowanie linii do rozcinania blach | 732 tys. zł, |
| • doposażenie zgrzewarki W-3 | 43 tys. zł, |
| • zakupiono i zainstalowano piłę do cięcia rur (Włochy) | 516 tys. zł, |
| • wymieniono szyny jezdne suwnicy | 133 tys. zł, |
| • modernizacja zgrzewarki W-4 i pieca próżniowego | 334 tys. zł, |
| • kontynuowano komputeryzację oraz zakupiono dobra
gotowe np. wózek widłowy, bramy rolowane, wiązarki
do rur itp. | 205,9 tys. zł |

Wszystkie inwestycje realizowane były ze środków własnych Spółki.

8.2.2.2 Cerkolor Sp. z o.o.

W 2004 roku spółka poniosła wydatki na rzecz działań inwestycyjnych w kwocie 1.301,7 tys.zł. Do głównych zadań inwestycyjnych należały:

- modernizacja linii produkcyjnej pod produkcję płytek w formacie 10x10 oraz zakup maszyny do cięcia mozaiki. Dzięki wymienionym działaniom spółka rozszerzyła asortyment sprzedawanych produktów.
- modernizacja programu komputerowego Simple , dokonanie niezbędnych prac dostosowawczych oraz zakup sprzętu komputerowego.

Spółka w 2005 roku planuje zrealizować inwestycje na kwotę 1.900tys.zł. Największym wydatkiem będzie dalsza modernizacja linii produkcyjnej pod produkcję płytek w formacie 10x10. Spółka przeznaczy na ten cel około 1.660tys.zł. Pozostałe wydatki będą dotyczyły m.in. wymiany pił, zakupu maszyny do angobowania, oraz zakupów odtworzeniowych.

Inwestycje spółki Cerkolor w 2004 roku zostały sfinansowane ze środków własnych.

Inwestycja realizowana w 2005 roku dotycząca modernizacji linii produkcyjnej pod produkcję płytek 10x10 cm jest finansowana ze środków własnych oraz kredytów bankowych (ING Bank Śląski SA, 600 tys.zł oraz 155 tys. EUR). Pozostałe planowane inwestycje w 2005 roku mają być sfinansowane ze środków własnych spółki.

8.2.2.3 ZG Bytom S.A.

W 2004r. Spółka przeznaczyła na inwestycje środki w wysokości 112,1 tys.zł.

Do głównych inwestycji Spółki należały:

- Modernizacja obiektu „Przybudówka socjalno – usługowa” –przejazd z ładowni . W ramach zadania wykonano przejazd z tym, że zabudowana jest brama przejazdowa tymczasowa. Przewidywane jest zakończenie zadania (zabudowa bramy atestowanej) do końca I półrocza 2005roku.
- Modernizacja sieci kanalizacji sanitarnej.
- Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych (formy do produkcji inżynierii drogowej, sprzęt komputerowy)

Inwestycje realizowane były ze środków własnych Spółki pochodzących z bieżącej działalności .

W 2004 roku nie miały miejsca inwestycje kapitałowe poza Grupą Kapitałową Eurofaktor S.A.

9. Opis (nietypowych) transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro.

Oprócz transakcji wykazanych w niniejszym Sprawozdaniu wszystkie pozostałe transakcje zawarte przez Emitenta i jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy zawierane były na warunkach rynkowych , a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

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

Powyższe informacje zostały opisane w załączniku nr 1 do niniejszego Sprawozdania .

11. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W dniu 16.12.2004r. nastąpiło zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego EUROFAKTOR S.A. dokonanego w drodze publicznej emisji do kwoty 49.609,4 tys. zł.
Spółka zadebiutowała na GPW S.A. w dniu 30.12.2004 r.

Kapitał pozyskany w drodze emisji wyniósł 36 milionów złotych.

Koszty emisji wyniosły 1.867 tys. zł, co stanowiło 5,2% udział w wartości pozyskanego kapitału.

Pozyskany kapitał Spółka zgodnie z określonymi celami emisji przeznaczyła na rozwój swojej podstawowej działalności tj. usług faktoringowych ,utworzenie Spółki Horyzon Finance & Accounting Sp.z o.o. prowadzącej księgowość zewnętrzną dla podmiotów Grupy Kapitałowej oraz rozbudowę siedziby .

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

Grupa kapitałowa Eurofaktor nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

Eurofaktor S.A. nie widzi zagrożenia zarządzania zasobami finansowymi w Grupie Kapitałowej .

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

Zarząd Eurofaktor S.A. mając na uwadze wielkość posiadanych środków uważa, że nie istnieją przesłanki do wystąpienia zagrożeń realizacji zamierzeń inwestycyjnych związanych z działalnością Grupy Kapitałowej.

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

W 2004 roku poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym Sprawozdaniu , nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miały wpływ na wynik finansowy .

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

Eurofaktor S.A. działa w branży charakteryzującej się dużą dynamiką i potencjałem wzrostu. Nieporównywalnie większa skala obecności faktoringu w innych krajach europejskich, jest potwierdzeniem dużej atrakcyjności, potencjału i trwałości tej formy finansowania działalności bieżącej podmiotów gospodarczych we współczesnej gospodarce.

Potencjał Spółki oraz skuteczna strategia działania powodują, że Eurofaktor wyróżnia się na tle innych firm faktoringowych, co sprzyja uzyskiwaniu pozytywnych wyników finansowych. Spółka swe usługi sprzedaje na bardzo zróżnicowanych i specyficznych rynkach i w swym działaniu udowodniła możliwość uzyskiwania pozytywnych wyników poprzez odpowiednie wykorzystanie relacji i poziomu czynników zewnętrznych, dla budowy unikalnych produktów, pozwalających mu uzyskanie przewag konkurencyjnych.

16.1 Strategia działania Emitenta na wybranych rynkach

Do podstawowych założeń, budujących strategię Emitenta w obszarze rynków działania należą:

- Kontynuacja ekspansji w segmencie energetycznym, poprzez znaczący wzrost obrotów z równoczesnym rozszerzaniem oferty usług, co przełoży się na realizację większej wartości dodanej na umowie faktoringowej. Potencjał rynku energetycznego jest bardzo duży, a zachodzące w nim zmiany ukierunkowane na tworzenie nowych struktur, są szansą na poszerzenie działalności Spółki Eurofaktor S.A..
- Lepsze wykorzystanie potencjału wzrostu obecności Emitenta z jego produktami na styku (transakcji) energetyki z podmiotami przemysłowymi.

16.2 Strategia finansowania działalności operacyjnej Emitenta

W obszarze finansowania działalności faktoringowej, mającej istotny wpływ na wyniki finansowe, strategia Emitenta obejmuje:

- zwiększenie poziomu finansowania działalności w latach 2005 – 2006 poprzez pozyskanie nowych kredytów bankowych;
- dywersyfikacja i zmiana struktury finansowania poprzez zwiększenie emisji dłużnych papierów wartościowych w latach 2005 - 2006 r.

16.3. Polityka w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej

W 2005 r. Eurofaktor S.A. w dalszym ciągu będzie realizować przyjętą strategię budowania pozycji rynkowej poprzez rozszerzanie rynków zbytu oraz zwiększanie źródeł finansowania swojej działalności, jak również poszukiwanie nowych rozwiązań i produktów.

Zarząd Spółki w planie finansowym na koniec roku 2005 przewiduje osiągnięcie zysku netto na poziomie 8 291 tys. zł

Dla Górnośląskiego Funduszu Restrukturyzacyjnego S.A. rok 2005 będzie rokiem ostatecznego ukształtowania portfela inwestycyjnego i zakończenia procesów angażowania kapitałów w spółki portfelowe.

Rok 2005 będzie również rokiem finalizacji procesów restrukturyzacyjnych w podstawowych spółkach portfelowych, wprowadzających je w fazę wzrostu ich wartości. Przewiduje się również prowadzenie działań zmierzających do wyjścia GFR S.A. z 1-2 inwestycji.

16.4 Czynniki wpływające na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

W większości publikacji na temat krajowego rynku faktoringu, podkreślane są jego duże perspektywy rozwoju. Stąd ocenia się, iż wartość wykupionych przez faktorów należności będzie z roku na rok dynamicznie rosła.

Zmiany zachodzące na rynkach, na których działa Emitent, a w szczególności przekształcenia własnościowe oraz tworzenie nowych podmiotów, stwarzają duże możliwości zwiększenia

obrotów mierzonych wartością wykupionych faktur. Na wzrost przychodów Eurofaktor S.A. ze sprzedaży wpłynęły również zakładane przygotowane atrakcyjnej oferty dla sektora małych i średnich przedsiębiorstw. W opinii Zarządu bardzo duży potencjał rozwojowy, pozwalający na wykorzystanie już zdobytych kompetencji, tkwi w dotychczasowych segmentach działalności Spółki. Na rynkach, na których Eurofaktor S.A. zdobył istotne przewagi konkurencyjne, zweryfikowana została strategia oparta na wykorzystaniu przez Spółkę możliwości dużej elastyczności w kształtowaniu oferty oraz wyjątkowej dbałości o wiarygodność i budowę trwałych fundamentów współpracy z klientami.

Eurofaktor prognozuje utrzymanie rentowności sprzedaży netto na relatywnie stałym poziomie. Unikalność oferty, już ukształtowany potencjał oraz prognozy rozwoju rynków, na których Spółka planuje lokować swoje usługi, dają podstawy do oczekiwania relatywnie niskiego ryzyka niespełnienia się przygotowanych prognoz. Eurofaktor S.A. w swych prognozach zawsze uwzględniał i zamierza stosować zasadę zrównoważonego rozwoju, stąd prognozowane wzrosty sprzedaży mają oparcie, w już zbudowanym potencjale lub w możliwościach rozbudowy istniejących struktur.

W celu zapewnienia bezpieczeństwa obrotu prowadzona jest w firmie polityka zabezpieczania zawieranych transakcji, która oparta jest w głównej mierze o zabezpieczenia ustanawiane na z majątku trwałym (nieruchomości, maszyny i urządzenia) oraz prawach (akcje, udziały, wierzytelności) naszych kontrahentów. Drugą grupę zabezpieczeń które można scharakteryzować jako zabezpieczenia dodatkowe stanowią weksle kontrahentów o charakterze gwarancyjnym oraz poręczenia osób trzecich.

Dlatego też preferowanymi przez Eurofaktor formami zabezpieczeń są hipoteka (kaucyjna) oraz zastaw (głównie w formie zastawu rejestrowego).

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

W roku 2004 w Grupie Kapitałowej Eurofaktor S.A. nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W lutym 2005r. dostosowując funkcjonowanie Górnośląskiego Funduszu Restrukturyzacyjnego S.A. do standardów europejskich promowanych przez EVCA (European & Venture Capital Association) i PSIK (Polskie Stowarzyszenie Inwestycji Kapitałowych) mających na celu zwiększenie przejrzystości i efektywności zarządzania jak również obniżenie kosztów funkcjonowania Spółki, GFR S.A. powierzył Firmie Zarządzającej GFR Capital Sp. z o.o. wykonywanie usług na rzecz GFR S.A. w zakresie m.in:

- usług doradczych w procesie podejmowania decyzji dotyczących majątku Spółki,
- przygotowywania dla GFR S.A. projektów inwestycyjnych
- usług analityczno-sprawozdawczych z działalności Spółek portfelowych GFR S.A.

18. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku wchodził:

1. Prezes Zarządu – Bogdan Fiszer
2. Wiceprezes Zarządu – Mirosław Nowicki

W skład Zarządu na początek roku obrotowego wchodził: Henryk Hermann – Prezes Zarządu, Bogdan Fiszer – Wiceprezes Zarządu, Kazimierz Abrahamczyk – Członek Zarządu.

Uchwałą z dnia 29 stycznia 2004 Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało pana Henryka Hermanna z funkcji prezesa Zarządu Spółki oraz pana Bogdana Fiszera z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. W ramach tego samego posiedzenia powołano pana Bogdana Fiszera na Prezesa Zarządu Spółki.

Akcjonariusze na posiedzeniu 3 czerwca 2004 odwołali pana Kazimierza Abrahamczyka z funkcji Członka Zarządu oraz powołali pana Mirosława Nowickiego do składu w funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku wchodził:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej – Henryk Hermann
2. Zastępca Przewodniczącego – Jarosław Maślisz
3. Sekretarz Rady – Justyna Pietrzak
4. Zastępca Sekretarza Rady – Henryk Kondzielnik
5. Członek Rady Nadzorczej – Marek Witkowski

Na początek roku obrotowego Rada Nadzorcza Eurofaktor S.A. miała następujący skład: Marek Glogaza - Przewodniczący Rady, Jarosław Maślisz - Zastępca Przewodniczącego oraz Justyna Pietrzak - Sekretarz Rady.

W dniu 29 stycznia 2004 roku Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurofaktor S.A. postanowiło odwołać ze składu Rady Nadzorczej pana Marka Glogazę oraz powołać do składu Rady pana Henryka Hermanna oraz pana Henryka Kondzielnika.

W dniu 28 czerwca 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Eurofaktor S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej pana Marka Witkowskiego.

W dniu 21 marca 2005 roku - pan Marek Witkowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady.

W dniu 30 marca 2005 roku powołano nowych członków Rady: pana Macieja Matusiaka oraz pana Piotra Zagałę.

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

18.1. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Emitenta z tytułu pełnienia funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (w tys. zł)

	2004	2003
Zarząd	683	667
Hermann Henryk	115	
Fiszer Bogdan	352	
Nowicki Mirosław	141	
Abrahamczyk Kazimierz	75	
Rada Nadzorcza	400	99
Glogaza Marek	3	
Hermann Henryk	330	
Maślisz Jarosław	30	
Pietrzak Justyna	22	
Kondzielnik Henryk	11	
Witkowski Marek	4	
Razem	1 083	766

18.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych podlegających konsolidacji (w tys. zł)

	2004	2003
Zarząd	280	34
Glogaza Marek	280	
Rada Nadzorcza	163	3
Hermann Henryk	77	
Maślisz Jarosław	36	
Fiszer Bogdan	50	
Razem	443	37

18.3 Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych podlegających konsolidacji innych niż osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta (w tys. zł)

	2004	2003
Zarząd	2 608	928
Rada Nadzorcza	945	119
Razem	3 553	1 047

20. Wartość wszystkich nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, jednostek od niego zależnych i stowarzyszonych udzielonych przez Emitenta oraz w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, osobom nadzorującym i zarządzającym.

Na dzień 31.12.2004r. Eurofaktor oraz Jednostki Grupy Kapitałowej nie udzieliły żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzorujących Eurofaktor S.A. ani ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby zarządzające lub osoby nadzorujące są powiązane osobiście.

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

Akcje i udziały posiadane przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta wg. stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania:

Imię i nazwisko	Akcje lub udziały	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Bogdan Fiszer (Prezes Zarządu Eurofaktor S.A.)	Eurofaktor S.A.	29.822	298.220	0,60	0,35
	Stabilo Sp. z o.o.	552	276.000	92	92
	GFR S.A. pośrednio poprzez udział w Stabilo, która jest jednostką dominującą Stabilo Grup Sp. z o.o. (akcjonariusza GFR SA)	23 750	2 375 000	9,5	9,5
Ewa Fiszer (żona Prezesa Zarządu Eurofaktor S.A.)	Eurofaktor S.A.	28 352	283 520	0,57	0,57
Henryk Hermann (Przewodniczący Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A.)	Eurofaktor S.A.	10 000	100 000	0,20	0,59
	Bonum Sp.z o.o.	2 014	201 400	55,98	55,98

Imię i nazwisko	Akcje lub udziały	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Justyna Pietrzak-Wróbel (Sekretarz Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A.)	Bonum Sp.z o.o.	504	50 400	14	14
Henryk Kondzielnik (Z-ca Sekretarza Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A.)	Bonum Sp.z o.o.	360	36 000	10	10

22. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariuszami Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania byli:

(w złotych)	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Henryk Hermann	10 000	50 000	100 000	0,20%
Bonum sp. z o.o.	1 847 754	4 752 573	18 477 540	37,25%
Stabilo Group sp. z o.o.	542 256	1 067 437	5 422 560	10,93%
Bogdan Fiszer – seria G	29 822	29 822	298 220	0,60%
ZM Polmetal sp. z o.o.	560 936	560 936	5 609 360	11,31%
ING TFI	665 000	665 000	6 650 000	13,40%
Pozostałe akcje serii G	1 305 178	1 305 178	13 051 780	26,31%
Razem	4 960 946	8 430 946	49 609 40	100,00%

W roku 2004 oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

- ZM Polmetal sp. z o.o. dnia 6 czerwca 2004 dwoma osobnymi umowami sprzedał 162.435 akcji serii F dla Bonum sp. z o.o. oraz 28.665 akcji serii F dla Stabilo Group sp. z o.o.,
- dnia 7 grudnia 2004 roku aktem notarialnym numer 11509/2004 zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 20 milionów złotych, na podstawie uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (rep. 6779/2004), poprzez emisję publiczną 2 milionów sztuk nowych akcji zwykłych serii G,

- ZM Polmetal sp. z o.o. w dniu 24 grudnia 2004 drogą umowy przeniósł prawa własności 208.910 akcji serii F na rzecz Stabilo Group sp. z o.o.,
- Prezes Zarządu Bogdan Fiszer w dniu 29 grudnia 2004 roku nabył 22.222 sztuk akcji serii G, w dniu 21 marca 2005 roku - 4.000 sztuk akcji serii G oraz w dniu 4 i 5 kwietnia 2005 roku - 3.600 sztuk akcji serii G,
- ING TFI S.A. w dniu 4 stycznia 2005 r. złożył oświadczenie o posiadaniu 476.326 sztuk akcji serii G, dodatkowo w wyniku sukcesywnych zakupów udziałów na rynku publicznym ING TFI stał się posiadaczem w sumie 665.000 sztuk akcji serii G,
- Dnia 22 kwietnia 2005 r. żona Prezesa Zarządu Bogdana Fiszera, pani Ewa Fiszer nabyła 28,352 sztuk akcji serii G.

Wraz z podmiotem zależnym – Stabilo Grup Sp. z o.o. Prezes Zarządu Bogdan Fiszer posiada 572 078 akcji, które stanowią 1 097 259 głosów, co stanowi 13,01% głosów na WZA oraz 11,53% w kapitale podstawowym.

Wraz z podmiotem zależnym – Bonum Sp. z o.o. Pan Henryk Hermann posiada 56,96% głosów na WZA oraz 37,45% w kapitale podstawowym.

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

W dniu 15 czerwca 2004 roku Zakłady Metalowe POLMETAL Sp. z o.o. zawarły z Towarzystwem Finansowym CAPITAL Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach umowę zastawu na 560.936 Akcjach serii F o numerach od 191.102 do 752.037, na mocy której zastawca zobowiązał się, iż „przed dniem wygaśnięcia zastawu nie dokona zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu”. Strony dopuściły możliwość zaspokojenia się zastawnika poprzez przejęcie przez niego na własność całości lub części przedmiotu zastawu. Zastaw został wpisany do rejestru zastawów na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział XII Gospodarczy – Rejestru Zastawów w dniu 12 lipca 2004 roku.

Na mocy porozumienia z dnia 30 czerwca 2004 roku akcjonariusze Emitenta zobowiązali się, że jeżeli łączna liczba Akcji serii G, objętych w ramach publicznej subskrypcji oraz Akcji serii F sprzedanych przez wprowadzających w ramach pierwszej oferty sprzedaży będzie mniejsza niż 2.200.000 to najpóźniej do dnia 31 grudnia 2004 roku zgodnie zgłoszą na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ze wszystkich posiadanych przez siebie akcji Spółki za podjęciem uchwały w sprawie zmiany Statutu, na mocy której dotychczasowe akcje imienne uprzywilejowane serii E, zostaną zamienione na akcje na okaziciela w takiej części aby procentowy udział Akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu nie był wyższy od 70%.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Emitentowi nie są znane żadne inne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

24. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Na dzień 31 grudnia 2004 spółki Grupy podlegające konsolidacji wykazywały następujące zobowiązania warunkowe:

Spółka	Wartość zobowiązania	Rodzaj zobowiązania
<u>Zobowiązania wekslowe (jednostki podlegające konsolidacji)</u>		
Technologie Buczek S.A.	5 597	Wystawione weksle in blanco
Technologie Buczek S.A.	300	Weksle obce przekazane innym kontrahentom
Zakłady Gumowe Bytom S.A.	1 000	Weksle własne na zabezpieczenie kredytu
Fob Daim sp. z o.o.	500	Weksle własne na zabezpieczenie zobowiązań
<u>Pozostałe zobowiązania warunkowe (jednostki podlegające konsolidacji)</u>		
Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A.	1 076	Umowa zakupu akcji zawarta w 2004 roku z terminem realizacji w 2005 roku
Razem zobowiązania warunkowe	12 473	

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Eurofaktor S.A. posiadała należności warunkowe z tytułu poręczonego jej kredytu w banku PKO BP S.A. na kwotę 4 mln zł. Poręczycielami były Spółki Polmetal sp. z o.o. i TF Capital sp. z o.o. odpowiednio po 2 mln zł.

25. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

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

Spośród podmiotów tworzących grupę kapitałową, Technologie Buczek S.A., które weszły w skład grupy kapitałowej Emitenta w grudniu 2003 roku, prowadziły i prowadzą szereg działań mających charakter prac badawczo- rozwojowych i wdrożeniowych, korzystając ze wsparcia finansowego Komitetu Badań Naukowych (KBN) i współpracując z kilkoma wiodącymi ośrodkami naukowymi.

W 2004 roku w Technologie Buczek S.A. prowadzono szereg prac zmierzających do udoskonalania technologii oraz poprawy jakości wyrobów oraz usprawnienie organizacji pracy. Większość tych prac realizowana jest wspólnie z przedstawicielami uczelni: Politechniki Śląskiej, Akademii Górniczo-Hutniczej oraz Politechniki Częstochowskiej. Prace realizowane przy udziale polskich naukowców są częściowo finansowane ze środków budżetowych przez Ministerstwo Nauki i Informatyzacji.

W Zakładzie Produkcji Rur realizowano prace związane z uruchomieniem produkcji elementów konstrukcyjnych kształtowników zamkniętych o podwyższonej wytrzymałości eksploatacyjnej dla przemysłu motoryzacyjnego (praca realizowana w ramach projektu celowego, częściowo finansowana przez Ministerstwo Nauki i Informatyzacji, praca realizowana przy współudziale Instytutu Metalurgii Żelaza - planowany termin zakończenia w maju 2006 roku).

Kolejne prace wykonywane w Zakładzie Produkcji Rur to opracowanie oraz wdrożenie technologii produkcji cienkościennych rur ze stali austenitycznych ferrytycznych oraz stopów niklu, chromu i tytanu z zastosowaniem spawania laserowego (praca realizowana w ramach projektu celowego, częściowo finansowana przez Ministerstwo Nauki i

Informatyzacji, praca realizowana przy współudziale Akademii Górniczo-Hutniczej – planowany termin zakończenia projektu – 31.01.2007r.)

W Zakładzie Produkcji Rur realizowana jest również praca, której celem jest opracowanie i wdrożenie systemu projektowania, monitorowania i zarządzania procesami produkcyjnymi rur zgrzewanych, wspomaganego technikami komputerowymi (praca realizowana w ramach projektu celowego, częściowo finansowana przez Ministerstwo Nauki I Informatyzacji, praca realizowana przy współudziale Politechniki Częstochowskiej – planowany termin zakończenia projektu – 30.06.2006 rok.)

Poza projektami celowymi w Zakładzie Produkcji Rur od 2004 roku trwają prace nad poprawą technologii wytwarzania rur zgrzewanych ze stali chromowych.

W Zakładzie Produkcji Walców w listopadzie 2004 roku zakończono prace nad uruchomieniem i wdrożeniem systemu komputerowego wspomagającego obróbkę cieplną oraz obróbkę mechaniczną. Po zakończeniu prac, Technologie Buczek wspólnie ze współwykonawcą projektu – Instytutem Metalurgii Żelaza – złożyły raport końcowy w Ministerstwie Nauki i Informatyzacji.

W 2004 roku w Zakładzie Produkcji Walców rozpoczęto prace nad opracowaniem i wdrożeniem systemu procedur technologicznych monitorowania i projektowania jakości oraz kosztów walców (praca realizowana w ramach projektu celowego, częściowo finansowana przez Ministerstwo Nauki I Informatyzacji, praca realizowana przy współudziale Instytutu Metalurgii Żelaza - planowany termin zakończenia - 30.06.2007 rok.)

W Zakładzie Produkcji Walców realizowano również projekt związany z opracowaniem technologii wytwarzania typoszeregu wielkogabarytowych walców hutniczych. (praca realizowana w ramach projektu celowego, częściowo finansowana przez Ministerstwo Nauki I Informatyzacji, praca realizowana przy współudziale Akademii Górniczo-Hutniczej – planowany termin zakończenia projektu – listopad 2005rok)

Niezależnie od projektów celowych realizowano cały szereg prac zmierzających do poprawy jakości walców przeznaczonych dla min. ISPAT – Kraków, Katowice, CMC Zawiercie.

W 2004 roku w Zakładzie Produkcji Walców analizowano możliwość uruchomienia produkcji walców odlewanych metodą odśrodkową.

W 2005 roku kontynuowane będą prace wynikające z podpisanych umów o realizację projektów celowych tj. prace nad uruchomieniem produkcji elementów konstrukcyjnych kształtowników zamkniętych o podwyższonej wytrzymałości eksploatacyjnej dla przemysłu motoryzacyjnego, prace związane z uruchomieniem produkcji cienkościennych rur ze stali austenitycznych i ferrytycznych oraz stopów niklu, chromu i tytanu z zastosowaniem spawania laserowego.

W 2005 jest kontynuacja prac związanych z uruchomieniem produkcji rur spawanych ze stali chromowych z przeznaczeniem na układy wydechowe przemysłu motoryzacyjnego.

W 2005 roku przewidziane są prace związane z uruchomieniem produkcji rur z taśmy ocynkowanej ogniowo. Wstępne rozeznanie rynku wskazuje na nisze rynkową w tym obszarze produkcji. Zastosowanie rur: przemysł motoryzacyjny oraz elementy konstrukcyjne.

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

26.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

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

W przypadku gdy Eurofaktor S.A. nie będzie w stanie uzyskać poziomu zakładanych dodatnich przepływów pieniężnych z prowadzonej obecnie działalności, realizacja przyjętej strategii rozwoju może być utrudniona. W takim przypadku – w celu realizacji założonej strategii – Spółka będzie zmuszona w większym zakresie korzystać z zewnętrznych źródeł finansowania działalności i pokrywać koszty tego finansowania.

Ryzyko związane z działalnością Grupy Kapitałowej

Z charakteru działalności podstawowej spółki grupy GFR wynika duża zmienność aktywów którymi są udziały i akcje spółek portfelowych funduszu. W konsekwencji tej zmienności istnieje ryzyko związane z częstą zmianą wartości aktywów, gdyż dokonywana zgodnie z obowiązującymi w GFR standardami ocena wartości godziwej poszczególnych składników ich majątku, wykazuje bardzo duże wahania. GFR inwestując w kapitał spółek ponosi ryzyko inwestycyjne a dodatkowo kondycja nabywanych przedsiębiorstw z dnia inwestycji w sposób bezpośredni wpływa na wynik skonsolidowany GFR. Z punktu widzenia Eurofaktor S.A., ryzyko związane z działalnością Grupy Kapitałowej jest ograniczone do wysokości ekspozycji kapitałowej w GFR. Wyniki poszczególnych spółek wpływają na Emitenta tylko jako suma wyników przedstawiona w wyniku skonsolidowanym GFR. Ryzyko to jest dodatkowo ograniczone poprzez pełny dostęp do informacji związanych z bieżącą działalnością i planami poszczególnych podmiotów, oraz wykształconym systemem przepływu informacji określonych przez Emitenta.

Koncentracja ryzyka kredytowego

Działalność Eurofaktor S.A. w znacznym stopniu uzależniona jest od pozyskiwania środków finansowych ze źródeł bankowych. Wiąże się to z oceną Spółki przez instytucje finansowe, oceną branży faktoringowej jak również oceną branż w których funkcjonują kontrahenci Eurofaktor. Powyższa ocena oprócz kryteriów obiektywnych takich jak ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej zawiera również ryzyko polityki instytucji finansowych wobec branż (preferowania lub wycofywania się z niektórych branż). Eurofaktor S.A. minimalizuje ryzyko kredytowe poprzez korzystanie z różnych produktów bankowych oraz współpracę z różnymi instytucjami finansowymi.

26.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent

Ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Przychody Eurofaktor S.A. są realizowane w całości na rynku krajowym, dlatego też działalność Spółki jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Obecną sytuację makroekonomiczną Polski charakteryzuje wzrost gospodarczy, silny wzrost eksportu przy równoczesnym wysokim deficycie budżetowym, wysokim bezrobociu oraz koniecznych cięciach w wydatkach publicznych.

Ryzyka związane z regulacjami prawnymi

Istotnym zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się nieustannie przepisy prawa oraz różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta.

Kolejnym ryzykiem związanym ze zmianami prawnymi jest akcesja Polski do Unii Europejskiej. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej pociąga ze sobą istotne zmiany w zakresie prawa obowiązującego w Polsce. Wszelkie zmiany przepisów, w szczególności dotyczące podatków i prawa ubezpieczeń społecznych mogą być ponadto przyczyną wzrostu kosztów działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyko stóp procentowych

Wyniki finansowe Eurofaktor S.A. są w dużym stopniu uzależnione od wysokości stóp procentowych oraz dostępnością finansowania działalności. Obniżanie w ostatnich latach nominalnych stóp procentowych w tempie przekraczającym spadek inflacji doprowadziło do spadku realnej stopy procentowej. Obecnie wraz z szybkim tempem wzrostu gospodarczego, mierzonego przyrostem PKB oraz spodziewanym wzrostem inflacji zaczynają się pojawiać oczekiwania podwyżki stóp procentowych. Ewentualne podwyżki stóp procentowych mogą negatywnie wpłynąć na obciążenia Eurofaktor S.A. związane z kosztami finansowymi. Jednocześnie jednak podwyżka stóp procentowych i związany z tym wzrost kosztów finansowych, przy cenie pieniądza opartej na stawce WIBOR, rekompensowany jest poprzez wzrost przychodów.

Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością branży, w której działa Emitent

Głównymi konkurentami Emitenta są spółki faktoringowe należące do grup kapitałowych należących do banków. Obecnie Emitent jest czwartą spółką faktoringową pod względem wolumenu skupionych należności. Trzy pierwsze podmioty faktoringowe należą do grup kapitałowych kontrolowanych przez banki. Przewaga konkurencyjna spółek faktoringowych kontrolowanych przez banki polega przede wszystkim na łatwiejszym dostępie do tanich źródeł finansowania oraz dużej sieci oddziałów pozwalających na ułatwiony dostęp do klienta. Obecnie z uwagi na przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związaną z tym liberalizację rynków finansowych należy liczyć się z rozpoczęciem działalności przez nieobecne jeszcze w Polsce banki i związane z nimi podmioty, oferujące kompleksową ofertę finansową obsługi przedsiębiorstw. Powyższa sytuacja spowoduje również wzrost konkurencji na rynku usług faktoringowych po wejściu na polski rynek zagranicznych firm niebankowych. Ryzyka te są jednak minimalizowane przez wielkość polskiego rynku, który w dalszym ciągu jest rynkiem o słabym stopniu nasycenia usługami faktoringowymi.

27. Nabycie udziałów(akcji własnych)

W 2004r. Eurofaktor S.A. oraz Spółki Grupy Kapitałowej nie nabywały akcji (udziałów) własnych .

Podpisy:

Bogdan Fiszer –Prezes Zarządu

Mirosław Nowicki –Wiceprezes Zarządu

Mysłowice 09.08.2005r.