

Europejski
Fundusz
Leasingowy

raport roczny
2010
annual report

GRUPA CRÉDIT AGRICOLE

Spis treści

Contents

Skład Rady Nadzorczej i Zarządu	2	2	The Supervisory Board and the Management Board
List Andrzeja Krzemińskiego Prezesa EFL SA	6	8	Letter from Andrzej Krzemiński the President of EFL SA
List Philippe Marié - Senior Country Officer Crédit Agricole Polska	10	12	Letter from Philippe Marié - Senior Country Officer Crédit Agricole Polska
Europejski Fundusz Leasingowy SA	16	17	Europejski Fundusz Leasingowy SA
Grupa Crédit Agricole	18	20	Crédit Agricole Group
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	22	24	Independent Auditors' Opinion
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	28	34	Consolidated Statement of Financial Position
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	30	36	Consolidated Statement of Comprehensive Income
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	31	37	Consolidated Statement of Changes in Equity
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	32	38	Consolidated Statement of Cash Flow
Przedstawicielstwa EFL SA	42	42	Branches of EFL SA



Rada Nadzorcza The Supervisory Board

Olivier Toussaint

Przewodniczący Rady Nadzorczej
Chairman

Piotr Kwiatkowski

Członek Rady Nadzorczej
Member

Philippe Marié

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Deputy Chairman

François Pinchon

Członek Rady Nadzorczej
Member

François Dubost

Członek Rady Nadzorczej
Member

Philippe Zamaron

Członek Rady Nadzorczej
Member

Olivier Joyeux

Członek Rady Nadzorczej
Member

Zarząd Management Board

Andrzej Krzemiński

Prezes Zarządu
President

Jacques Fenwick

Wiceprezes Zarządu
Vice-President

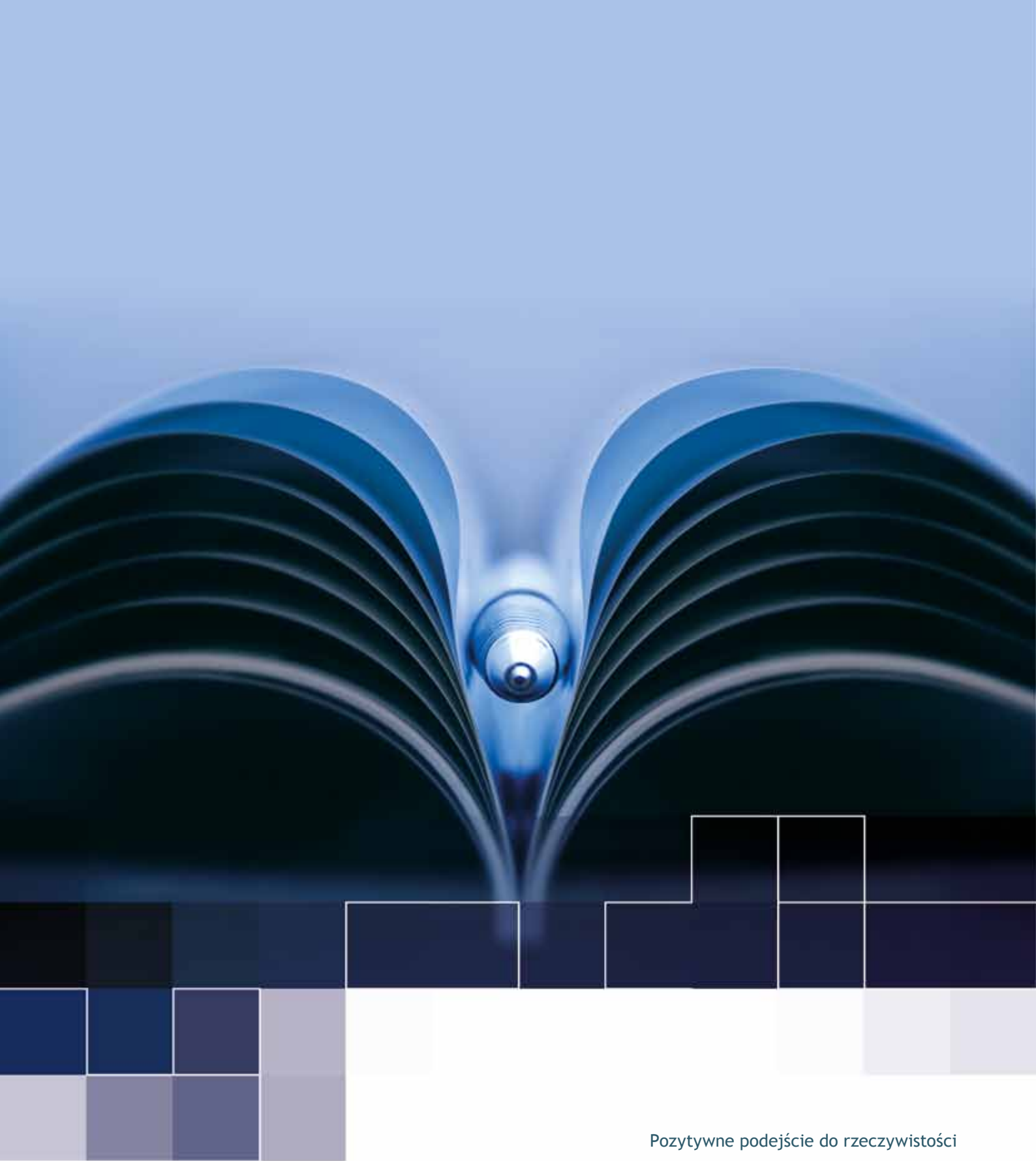
Mariusz Kolwas

Wiceprezes Zarządu
Vice-President

Radostaw Woźniak

Wiceprezes Zarządu
Vice-President





Pozytywne podejście do rzeczywistości
to podstawa naszych sukcesów.

Pomaga nam dostrzegać sens
we wszystkim, czego się podejmujemy.

Przyglądając się z bliska
sytuacji gospodarczej naszego kraju,
na bieżąco diagnozujemy potrzeby
i oferujemy rozwiązania,
które pomagają przedsiębiorcom
rozwinąć skrzydła w biznesie.

**Dodajemy
skrzydeł
codziennej
pracy**

**We lend
wings
to everyday
work**



The source of our success lies in our positive attitude, which helps us find meaning in everything we do. Closely monitoring the economic situation in our country, we continually identify business' needs and offer solutions which help entrepreneurs spread their wings in business.



List Andrzeja Krzemińskiego Prezesa EFL SA

Szanowni Państwo,

Z wielką przyjemnością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny, będący podsumowaniem działalności Europejskiego Funduszu Leasingowego SA w 2010 roku.

W rok ten wchodziliśmy z wieloma znakami zapytania, ale i z nadzieją, że będzie on lepszy dla naszej firmy. Rok 2009 upłynął bowiem pod znakiem zmagania się z kryzysem gospodarczym, który nie ominął również naszej branży.

Obsługując sektor małych i średnich przedsiębiorstw jako pierwsi zauważyliśmy nadchodzący kryzys. Również jako pierwsi, w ostatnim kwartale 2009 r., odnotowaliśmy wyhamowanie tendencji spadkowej, a następnie niewielki wzrost popytu inwestycyjnego. W naszych prognozach na rok 2010 zakładaliśmy konty-

nuację trendu wzrostowego. Jestem bardzo zadowolony, że dokonując jego podsumowania mogę ocenić go jako dobry rok dla branży.

Wyraźne tendencje wzrostowe zaczęliśmy notować już od marca 2010 roku. Po okresie spadków, jakie były udziałem całego rynku od II połowy 2008 r., nastąpił czas na poprawę wyników. Wraz z polepszeniem sytuacji w handlu zagranicznym, wzrostem produkcji przemysłowej i pnącą się w górę konsumpcją prywatną, firmy zaczęły stopniowo odmrażać procesy inwestycyjne. Coraz większa skłonność firm do inwestowania przełożyła się na rosnące zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania.

Głównym motorem napędzającym rynek były niewątpliwie samochody osobowe z homologacją ciężarową, czyli tzw. auta z kratką. To właśnie one, za sprawą zawirowań legisla-

cyjnych związanych z możliwością odliczenia podatku VAT, przeżywały w 2010 r. okres boomu. W IV kwartale bardzo dobre wyniki zanotował również sektor maszyn i urządzeń. Na koniec grudnia niemal wszystkie sektory zanotowały wyższe niż rok wcześniej wyniki, co w konsekwencji zapewniło nam 12% udział w rynku i pozwoliło utrzymać pozycję lidera leasingu w Polsce.

W osiągnięciu tak dobrych wyników pomogło nam 20-letnie doświadczenie na rynku oraz grono sprawdzonych partnerów biznesowych. Na narzędzia, które pomogły uniknąć zagrożenia złożyły się również: przeciwdziałanie wzrostowi kosztów ryzyka naszej działalności, kontynuacja rozpoczętych jeszcze w 2009 roku projektów służących rozwojowi EFL i przede wszystkim utrzymanie naszych najlepszych pracowników. Dzięki temu już w drugiej połowie minionego roku wzrastaliśmy znacznie szybciej niż rynek.

Rozszerzamy naszą ofertę, wprowadzając do niej różnorodne produkty skierowane zarówno do MŚP, jak i dużych korporacyjnych klientów. Jesteśmy w stanie sfinansować każdą inwestycję i dostosować się do potrzeb naszych klientów. W 2010 roku wprowadziliśmy do naszego portfolio pożyczkę, która jest adresowana do rolników oraz klientów rynku medycznego. Podpisujemy nowe umowy z Międzynarodowymi Instytucjami Finansowymi, z sukcesem kontynuując realizację zewnętrznych projektów finansowania inwestycji. Korzystamy ze wsparcia Europejskiego Banku Inwestycyjnego, Banku Rozwoju Rady Europy i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju.

Kontynuujemy misję „Więcej przestrzeni dla przedsiębiorczych”, której założeniem jest wsparcie inwestowania w okresie spowolnienia gospodarczego, jak również rozwijanie inwestycji w momencie poprawiania się koniunktury rynkowej.

Należąc do Crédit Agricole, jednej z największych grup finansowych na świecie mamy gwarancję stabilności finansowej i bezpieczeństwa, ale przede wszystkim możemy

czerpać z wiedzy i doświadczeń instytucji finansowej o międzynarodowym zasięgu. W ramach CA Polska współpracujemy z Lukasz Bankiem i Crédit Agricole Corporate & Investment Bank Oddział w Polsce. Wprowadzając na rynek wspólne produkty finansowe, zacieśniamy jednocześnie więzi jako członkowie Grupy.

Wzmacniamy nasze struktury wciąż rozwijając dwie linie biznesowe: Retail Leasing, dedykowaną do obsługi klientów z sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw (MŚP) oraz Corporate Leasing, która finansuje wysoko budżetowe transakcje dla klientów korporacyjnych i instytucjonalnych.

Aktywnie angażujemy się we współpracę z organizacjami przedsiębiorców, uczestnicząc w pracach Związku Polskiego Leasingu, PKPP Lewiatan i Fundacji Centrum PPP, których jesteśmy członkiem. Współpracujemy także z szeregiem organizacji branżowych.

Jesteśmy u progu dużych zmian w branży leasingowej, mających udostępnić leasing również dla osób prywatnych, które nie prowadzą działalności gospodarczej. Oznacza to otwarcie zupełnie nowych rynków zbytu i konieczność dopasowania oferty do nowych odbiorców. Jest to wyzwanie dla nas i dla całego rynku, dlatego od samego początku będziemy walczyć o jak najlepszą w nim pozycję.

Wierzę, że ożywienie gospodarcze i duże inwestycje związane z EURO 2012™ jeszcze korzystniej wpłyną na sytuację polskich przedsiębiorstw. Mam nadzieję, że kondycja branży leasingowej będzie się cały czas poprawiać, zaś pozycja Europejskiego Funduszu Leasingowego jako lidera branży wciąż będzie się umacniała.

Z poważaniem



Andrzej Krzemiński



Letter from Andrzej Krzemiński, the President of EFL SA

Ladies and Gentlemen,

It is my pleasure to present you with the Annual Report that summarizes the activities of Europejski Fundusz Leasingowy SA in 2010.

We entered the year 2010 with many question marks, but also with hope that the year would be better than the previous one for both our company and the whole industry. 2009 was marked by the struggle with the economic crisis, which also affected our industry.

As we support the sector of small and medium enterprises, we were the first to have noticed the coming crisis. Also, we were the first company that recorded a slowdown in the downward trend and a slight increase in investment demand in the last quarter of 2009. We assumed that the upward trend would continue in our forecasts for 2010. I am very pleased

to be able to say that this was a good year for the industry.

We began to record clear upward trends from as early as March 2010. After a period of decline that had been affecting the entire market from the second half of 2008, there was time to improve performance. With improvements in foreign trade, rising industrial production and increasing private consumption, companies began to gradually unfreeze the investment processes. The increasing willingness to invest resulted in growing demand for external sources of financing.

The main driving force of the market was certainly cars with truck certification, i.e. cars equipped with a cargo partition. Thanks to legislative turmoil associated with the deductibility of VAT, these cars experienced a boom period in 2010. Also, the machinery

and equipment sector had very good results in the fourth quarter. At the end of December, almost all sectors achieved higher results than in the previous year, which in turn gave us a 12% market share and allowed us to maintain the position of leasing leader in Poland.

We were able to achieve such good results thanks to 20 years of experience in the market and a group of proven business partners. The tools that helped avoid the risk also included: preventing the increase of risk costs in our business, continuity of ongoing projects that began in 2009 in order to develop EFL and keeping all of our best employees in the company. As a result, in the second half of last year we were growing much faster than the market.

We are expanding our product offer, introducing a variety of products for both SME and large corporate customers. We are able to finance any investment and adjust it to the needs of our customers. In 2010 we included a loan addressed to farmers and medical market customers in our portfolio. We sign new contracts with International Financial Institutions, successfully continuing to implement external projects for investment financing. We are supported by the European Investment Bank, Council of Europe Development Bank and European Bank for Reconstruction and Development.

We continue the mission of "More space for entrepreneurs", which aims at supporting investments during economic slowdown, as well as at developing investments when market conditions improve.

We belong to Crédit Agricole, one of the largest financial groups in the world, which gives us a guarantee of financial stability and security. But most of all, we can use the knowledge and experience of that international financial

institution. As part of CA Polska we work with Lukas Bank and the Polish branch of Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, introducing common financial products to the market, and at the same time deepening ties as members of the group.

We strengthen our structures by developing two lines of business: Retail Leasing, dedicated to service customers from the sector of Small and Medium Enterprises (SME) and Corporate Leasing, which finances high-budget transactions for corporate and institutional clients.

We are actively engaged in cooperation with business organizations, participating in the work of the Polish Leasing Association, PKPP Lewiatan and the Centrum PPP Foundation, all of which we are a member. We also collaborate with several industry organizations.

We are at the threshold of major changes in the leasing industry, which will provide leasing also to individuals who are not engaged in business activity. This opens completely new markets and entails the need to match the product offer to new customers. It is a challenge for us and for the whole market, so we will fight for the best possible position from the outset.

I believe that economic recovery and major investments related to EURO 2012™ improve the situation of Polish companies even more. I hope that the condition of the leasing industry will improve, and the position of Europejski Fundusz Leasingowy as the industry leader will continue to strengthen.

Yours faithfully,



Andrzej Krzemiński



List Philippe Marié Senior Country Officer Crédit Agricole Polska

Szanowni Państwo,

Rok 2010 był dla światowej gospodarki okresem wychodzenia z recesji. Kryzys gospodarczy, którego efektem stało się zachwianie rynków finansowych i duże straty gospodarek narodowych powoli zaczął się kończyć. Mając w pamięci wydarzenia z lat 2008 i 2009 bacznie przyglądaliśmy się sytuacji ekonomicznej na świecie i w Polsce, dostosowując nasze działania do tych warunków.

Jako Grupa wypracowaliśmy w 2010 roku zysk netto w wysokości 3,6 mld Euro. Jest to 33%

więcej niż w roku 2009. Crédit Agricole jest czołową grupą bankową z silną pozycją międzynarodową. Jest numerem 1 w Europie pod względem przychodów z bankowości detalicznej. Ponadto jest 3. w Europie oraz 8. na świecie pod względem zrównoważonego rozwoju. Obsługujemy 54 mln klientów na całym świecie. Kapitały Grupy wyniosły ponad 71 mld Euro.

W 2010 roku Crédit Agricole rozpoczął wprowadzanie nowego strategicznego Projektu Grupy.

Przedstawia on wizję Crédit Agricole na kolejnych 10 lat i określa wartości, jakimi będziemy się kierować. Zgodnie z tą wizją, ambicją Grupy Crédit Agricole jest uzyskanie pozycji europejskiego lidera bankowości uniwersalnej, zorientowanej na klienta. Chcemy zapewnić odpowiednią obsługę klientów z uwzględnieniem ich potrzeb i oczekiwań oraz z poszanowaniem zasad etycznych. W krajach, w których jesteśmy obecni zamierzamy rozwijać różne linie biznesowe oraz wdrożyć innowacyjną ofertę produktową. Działania te są ukierunkowane na pomoc lokalnym społecznościom w stawianiu czoła wyzwaniom wynikającym ze zmian społecznych i gospodarczych.

Europejski Fundusz Leasingowy jest od 20 lat liderem rynku leasingu w Polsce. Konsekwentnie buduje przewagę konkurencyjną, dzięki systematycznemu powiększaniu portfela produktowego, jak i dostosowaniu organizacji do zmieniającego się otoczenia makroekonomicznego. EFL jest bardzo silnym ogniwem Grupy Crédit Agricole, mając wpływ nie tylko na rozwój

Grupy, ale również na wsparcie rodzimej przedsiębiorczości. Przyjęta przez EFL strategia rozwoju ma w swoich zamierzeniach kontynuację ścieżki wzrostu.

Wyniki przedstawione w Raporcie Rocznym 2010 zostały uzyskane dzięki ciężkiej pracy i zaangażowaniu wielu osób – klientów, partnerów biznesowych oraz przede wszystkim wysoko wykwalifikowanej kadry pracowników. To sprawia, że możemy stale się rozwijać, oferując najlepsze produkty i usługi finansowe. Przewyciężamy trudności, niwelujemy bariery, budujemy prestiż całej organizacji. Dziękujemy wszystkim, którzy udzielają nam wsparcia.

Z poważaniem



Philippe Marié



Letter from Philippe Marié Senior Country Officer Crédit Agricole Polska

Dear Sir or Madam,

In the year 2010, the global economy continued its recovery from recession. The economic crisis, which severely disrupted financial markets and caused major losses for national economies, was slowly coming to an end. Mindful of the events in 2008 and 2009, we watched the economic situation in Poland and around the world closely and adapted our activities to these new conditions.

The Crédit Agricole Group's 2010 net profit was EUR 3.6 billion, which is 33% more than in 2009.

Crédit Agricole is a leading banking group with a strong international position. It ranks first in Europe in terms of revenue from retail banking. In addition, the Group ranks 3rd in Europe and 8th in the world in terms of sustainable development. We serve 54 million customers worldwide. The Group's capital amounted to more than EUR 71 billion.

In 2010, Crédit Agricole started the launch of a new strategic Project of the Group. It presents Crédit Agricole's vision for the coming

10 years and defines the values which we will pursue. With this vision in mind, Crédit Agricole Group's ambition will be to become a customer-focused European leader in universal banking. We intend to ensure the right customer service, with due emphasis on customer requirements and expectations, and to observe ethical ways of conduct. As a Group we plan to develop various business lines in countries where we operate and to create an innovative offer of products. This will allow us to help our customers' local communities face challenges resulting from social and economic changes.

Europejski Fundusz Leasingowy has occupied the leading position on Poland's lease market for 20 years. It constantly develops its competitive advantage by systematically increasing its product portfolio and adjusting its organisation to the changing macroeconomic environment. EFL is a very strong asset of Crédit Agricole Group, affecting not only the group's growth

but also supporting domestic entrepreneurial spirit. EFL's development strategy is intended to continue on the growth path.

Hard work and commitment by many people – customers, business partners and, above all, highly qualified personnel – contributed to the results presented in the Annual Report 2010, allowing us to develop by offering top financial products and services. We manage to overcome difficulties and barriers and build the prestige of the whole organisation. We would like to thank all those who support us.

Yours faithfully,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Philippe Marié', with a stylized flourish above the name.

Philippe Marié



Nasze działania są dobrze skalkulowane.
Mają zapewniać bezpieczeństwo
i stabilność finansową firmy,
jej Partnerów i Klientów.
Dlatego z nami zawsze
możesz liczyć na najlepsze.

**Strategia
plus intuicja
=
marka godna
zaufania**

**Strategy
plus intuition
=
trustworthy
brand**

Our actions are always well-calculated.
They are aimed at ensuring security
and financial stability of the company,
its partners and clients.
Staying with us,
you can always expect the best.

Europejski Fundusz Leasingowy SA

Europejski Fundusz Leasingowy rozpoczął swoją działalność w czerwcu 1991 r. Jako jedna z pierwszych firm leasingowych w Polsce w znaczący sposób przyczynił się do budowy i kształtowania polskiego rynku leasingu.

Europejski Fundusz Leasingowy zmienił się przez 20 lat z krajowej, prywatnej, niezależnej firmy leasingowej w potężnego, godnego zaufania gracza, wchodzącego od 2001 roku w skład jednej z największych pod względem wielkości kapitału instytucji finansowych na świecie – Grupy Crédit Agricole. Grupa Crédit Agricole oferuje usługi finansowe zarówno w obszarze bankowości detalicznej, jak i w ubezpieczeniach, funduszach inwestycyjnych oraz bankowości korporacyjnej. To wiodący bank w Europie pod względem przychodów z bankowości detalicznej, dysponujący ponad 2,5 tysiącem lokalnych placówek.

Funkcjonowanie Europejskiego Funduszu Leasingowego w ramach Grupy Crédit Agricole niesie za sobą stabilność finansową i bezpieczeństwo, ale przede wszystkim daje gwarancję profesjonalnego działania. Pozwala czerpać z wiedzy i doświadczeń instytucji finansowej o międzynarodowym zasięgu, jednego z europejskich liderów w dziedzinie bankowości i ubezpieczeń. Do Grupy Crédit Agricole w Polsce należą również Lukas Bank oraz Crédit Agricole Corporate & Investment Bank Oddział w Polsce.

EFL od 20 lat dostarcza nowoczesne rozwiązania finansowe i ściśle współpracuje z najbardziej liczącymi się producentami i dostawcami. Firma posiada w swojej ofercie leasing wszelkich środków trwałych: samochodów osobowych i dostawczych, maszyn i urządzeń, sprzętu i oprogramowania IT oraz nieruchomości. Ponadto oferta EFL obejmuje leasing aparatury medycznej oraz leasing skierowany do jednostek samorządu terytorialnego i leasing dla prawników. Jesienią 2010 roku oferta produktowa została wzbogacona o pożyczkę adresowaną do klientów rynku rolnego i medycznego.

EFL utrzymał pozycję lidera zarówno w rynku leasingu ogółem, jak również jest numerem jeden we wszystkich strategicznych dla firmy segmentach. Pomiędzy styczniem a grudniem 2010 r. w ręce polskich przedsiębiorców firma oddała w sumie niemal 40 tys. sztuk nieruchomości i nieruchomości na łączną kwotę 3,2 mld zł, co pozwoliło osiągnąć udział na poziomie 12,1% rynku leasingu ogółem.

Funkcjonowanie Europejskiego Funduszu Leasingowego oparte jest na dwóch filarach.

Pierwszy to linia biznesowa: Retail Leasing, dedykowana do obsługi klientów z sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw (MŚP). Drugi to Corporate Leasing, skierowany do obsługi transakcji wysoko budżetowych klientów korporacyjnych i instytucjonalnych. EFL jest także stuprocentowym udziałowcem Carefleet SA, spółki wyspecjalizowanej w wynajmie długoterminowym.

Przez 20 lat działalności firmy, jej zaangażowanie w tworzenie rynku leasingu w Polsce zostało dostrzeżone przez opiniotwórcze media oraz instytucje, wielokrotnie nagradzające EFL za oferowane rozwiązania finansowe i wkład w rozwój polskiej przedsiębiorczości. W 2010 r. EFL jako pierwsza firma leasingowa otrzymał tytuł „Firmy Wysokiej Reputacji” w plebiscycie Premium Brand. Firma została również zwycięzcą rankingu instytucji finansowych w kategorii leasing, zorganizowanym przez Rzeczpospolitą oraz otrzymała tytuł „Perły Polskiej Gospodarki” w plebiscycie magazynu Polish Market. W latach poprzednich EFL został nagrodzony między innymi: statuetką Złotej Prosperity magazynu Home&Market, Nagrodą Gospodarczą Gazety Prawnej – „Najlepsi w 15-leciu 1989-2004” dla Najlepszej Firmy Leasingowej 15-lecia, tytułem Najlepszej Firmy Leasingowej 10-lecia oraz szeregiem nagród, rokrocznie potwierdzających najwyższą jakość oferowanych produktów i prestiż firmy.

Europejski Fundusz Leasingowy aktywnie angażuje się we współpracę z organizacjami przedsiębiorców, uczestnicząc w pracach Związku Polskiego Leasingu, PKPP Lewiatan i Fundacji Centrum PPP, których jest członkiem. Współpracuje także z szeregiem organizacji branżowych. Posiada również akredytację ACCA.

Europejski Fundusz Leasingowy to rozbudowana sieć sprzedaży terenowej w kraju: 25 oddziałów, 7 filii i 34 autoryzowanych przedstawicielstw. Dzięki temu EFL jest firmą będącą blisko klienta, zaś kompleksową obsługę klientów gwarantują najwyższej klasy specjaliści, którzy dzięki ogromnej wiedzy i doświadczeniu konsekwentnie budują pozycję firmy jako lidera rynku leasingu w Polsce. Do tej pory EFL na swojego partnera biznesowego wybrało ponad 200 tysięcy klientów.

Europejski Fundusz Leasingowy SA

The Europejski Fundusz Leasingowy came into operation in June 1991. As one of the first leasing companies in Poland it contributed to the creation and shaping of the Polish leasing market.

Established in 1991, the Europejski Fundusz Leasingowy has changed over those 20 years from a private national independent leasing company into a trustworthy player and since 2001 a member of one of the largest (in terms of equity capital) financial institutions in the world – the Crédit Agricole Group. The Crédit Agricole Group offers its financial services both in retail banking as well as insurance, investment trusts and corporate banking. It is Europe's leading bank with over 2.5 thousand local affiliates.

The functioning of the Europejski Fundusz Leasingowy within the Crédit Agricole Group brings financial stability and security, but first and foremost it is a guarantee of professionalism in operation. It allows the company to use the knowledge and experience of an international financial institution, one of the leaders in banking and insurance. Other companies belonging to the Crédit Agricole Group include Lukas Bank and Crédit Agricole Corporate & Investment Bank in Poland.

For 20 years the EFL has provided modern financial solutions and collaborated with the most important manufacturers and suppliers. The company offers leasing of various kinds of fixed assets: cars and vans, machines and equipment, electronic devices and software as well as real estates. In addition, the EFL offers leasing of medical equipment and leasing designed for local government institutions and leasing for lawyers. Since autumn 2010 our product offer includes a loan designed for customers from the farming and medical markets.

The EFL remains the leader in the leasing market and is also number one in all strategically important segments. Between January and December 2010 the company transferred to Polish businesses almost 40 000 movable and immovable items for the total sum of PLN 3.2 billion, which equals almost 12.1% of the total leasing market.

The functioning of the Europejski Fundusz Leasingowy is based on two foundations.

The first is the business line: Retail Leasing dedicated to the Small and Medium Enterprises. The second is Corporate Leasing dedicated to large corporate and institutional customers. The EFL is also a sole owner of Carfleet SA, a company specialising in long term vehicle renting.

Over 20 years of the company operation, its contribution to the creation of the leasing market in Poland has been acknowledged by opinion-forming media and institutions, which, on numerous occasions have awarded the EFL for its financial solutions and its contribution to the development of Polish business. In 2010 the EFL was the first leasing company to receive the „Highly Reputable Company” award („Firma Wysokiej Reputacji”) in the Premium Brand vote. The company was also ranked first among financial institutions by „Rzeczpospolita” in the category „leasing” and was awarded the title of „Pearl of the Polish Economy” („Perła Polskiej Gospodarki”) in the vote organised by the Polish Market magazine. In previous years the EFL was awarded the Home&Market magazine's „Golden Prosperity” statuette („Złota Prosperita”), the Gazeta Prawna Economy Award – „Best company in the years 1989-2004” for the Best Leasing Company of 15 years, Best Leasing Company of 10 years and other, numerous awards which confirm the highest quality of services and products and the company's prestige.

The Europejski Fundusz Leasingowy actively collaborates with business associations to which the company belongs including the Polish Leasing Association, PKPP Lewiatan, and the PPP Centre Foundation. The company also works with other organisations bringing together companies of similar business lines. It is also accredited to the ACCA.

The Europejski Fundusz Leasingowy has a well developed sales network throughout the country including 25 local offices, 7 branches and 34 authorised agencies. This allows the EFL to be close to its customers, while the knowledgeable and experienced experts employed by the company guarantee the most complete customer service and contribute to the company's position as a leader of the leasing market in Poland. Till now almost 200 thousand customers have chosen EFL as their business partner.

Zorientowana na klienta bankowość powszechna

Model bankowości Crédit Agricole SA opiera się na synergii pomiędzy bankami detalicznymi, które mają duże możliwości działania i zawsze znajdują się blisko swoich klientów – oraz powiązanej specjalistycznej linii usług dla przedsiębiorstw, aby zaoferować swoim klientom najwyższy poziom wiedzy.

Bankowość detaliczna

11 500 oddziałów obsługuje 33,5 miliona klientów.

Wartość dochodu netto z usług bankowych pochodzących z bankowości detalicznej: 61%.

39 BANKÓW REGIONALNYCH CRÉDIT AGRICOLE*

+ Banki regionalne Crédit Agricole świadczą usługi w pełnym zakresie, a jednocześnie są silnie związane ze swoim obszarem działania. Oddziały regionalne oferują pełen zakres produktów bankowych i finansowych oraz usług dla klientów indywidualnych, rolników, małych przedsiębiorstw, firm i instytucji publicznych.

* Crédit Agricole SA jest właścicielem 25% udziałów w Bankach Regionalnych (poza Bankiem Regionalnym Korsyki).

Inne wyspecjalizowane spółki zależne

+ Crédit Agricole Immobilier, Crédit Agricole Private Equity, Idia-Sodica, Uni-Editions.

LCL

+ LCL to sieć banków detalicznych silnie obecna w miejskich obszarach Francji, oferująca cztery główne grupy produktów: bankowość detaliczna dla klientów indywidualnych, bankowość detaliczna dla małych przedsiębiorstw, bankowość prywatna oraz bankowość dla klientów korporacyjnych.

MIĘDZYNARODOWA BANKOWOŚĆ DETALICZNA

+ Za granicą Crédit Agricole jest najwyższej klasy partnerem w Europie, głównie we Włoszech i w Grecji. Bank jest również obecny w innych krajach basenu Morza Śródziemnego.

Bankowość korporacyjna i inwestycyjna

Dostępna w ponad 50 krajach.

Wartość dochodu netto z usług bankowych pochodzących z bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej: 15%.

+ Bankowość korporacyjna i inwestycyjna Crédit Agricole może zaoferować swoim klientom pełen asortyment produktów i usług w zakresie bankowości inwestycyjnej, finansowania strukturyzowanego, rynków kapitałowych i usług maklerskich.

Specjalistyczne produkty biznesowe

Wiodąca pozycja na rynku francuskim i europejskim.

Wartość dochodu netto z usług bankowych pochodzących ze specjalistycznych produktów biznesowych: 24%.

- + Europejski lider na rynku pożyczek konsumenckich.
- + Lider na rynku francuskim w factoringu i leasingu.
- + Trzecie miejsce w Europie i ósme miejsce na świecie w zarządzaniu aktywami.
- + Lider na europejskim rynku usług finansowych dla klientów instytucjonalnych.
- + Europejski lider w ubezpieczeniach bankowych.
- + Kluczowy gracz na rynku bankowości prywatnej.

Crédit Agricole SA

Powstała wraz z pierwszą ofertą publiczną 14 grudnia 2001 r. w celu reprezentowania wszystkich linii biznesowych grupy; Crédit Agricole SA posiada wyspecjalizowane spółki zależne, obsługujące banki detaliczne we Francji i za granicą. Posiada również 25% udziałów w Bankach Regionalnych.

DANE Z RYNKÓW GIEŁDOWYCH Z 31 GRUDNIA 2010 R.

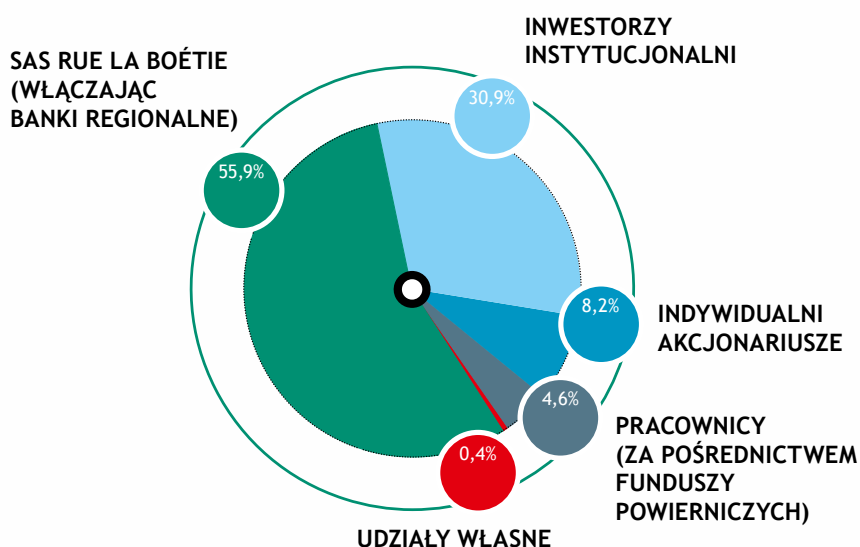


1,3 MILIARDA EURO
DOCHÓD NETTO – UDZIAŁ GRUPY

0,45 EURO
dywidenda netto
ZA AKCJĘ

PRZEDSTAWIONA WALNEMU
ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY
18 MAJA 2011 R. W STRASBURGU

PŁATNOŚĆ W UDZIAŁACH
LUB GOTÓWCE



- + Kod ISIN: FR0000045072
- + Oznaczenie kodowe: ACA
- + Ostatnia cena: 12,65 €*
- + Wartość giełdowa: 30 miliardów euro*
- + Giełda: Euronext Paryż
- + Akcje Crédit Agricole SA są ujęte również w: CAC 40, DJ Euro Stoxx 50 oraz FTSEurofirst 80
- + Akcje Crédit Agricole SA są notowane w trzech indeksach zrównoważonego rozwoju: ASPI Eurozone, FTSE4Good oraz Dow Jones Sustainability Index (Europa oraz świat)

*Stan na 25 lutego 2011 r.

The customer-centric universal banking

Crédit Agricole's S.A. model is based on synergies between its retail banks – which are powerful and close to their clients – and its associated specialised business lines in order to offer clients the highest level of expertise.

retail banking

11,500 branches serving 33.5 million clients.

Proportion of net banking income generated from retail banking: 61%.

39 CRÉDIT AGRICOLE REGIONAL BANKS*

+ **Crédit Agricole Regional Banks are cooperative full service banks** with a strong local footing. They offer the full range of banking and financial products and services for personal customers, farmers, small businesses, companies and public authorities.

* Crédit Agricole S.A. owns 25% of share capital in the Regional Banks (excl. the Regional Bank of Corsica).

Other specialised subsidiaries

+ Crédit Agricole Immobilier, Crédit Agricole Private Equity, Idia-Sodica, Uni-Editions.

LCL

+ **LCL is a retail banking network** with a strong presence in urban areas across France, with four main business lines: retail banking for personal customers, retail banking for small business customers, private banking and corporate banking.

INTERNATIONAL RETAIL BANKING

+ **Abroad**
Crédit Agricole is a first-class partner in Europe, mainly in Italy and Greece. It is also present in the area surrounding the Mediterranean basin.

Corporate and investment banking

Operations in over 50 countries.

Proportion of net banking income generated from corporate and investment banking: 15%.

+ **Crédit Agricole Corporate and Investment Bank** offers its clients a comprehensive range of products and services in the fields of investment banking, structured finance, capital markets and brokerage.

Specialised business lines

Market-leading positions in France and Europe.

Proportion of net banking income generated from specialised business lines: 24%.

- + **A leader in Europe** in consumer finance.
- + **Market leader in France** in leasing and factoring.
- + **No. 3 in Europe** and **No. 8 worldwide** in asset management.
- + **Market leader in Europe** in financial services for institutional clients.
- + **The leader in bancassurance** in Europe.
- + **A key player** in private banking.

Crédit Agricole S.A.

Organised at the time of the Initial Public Offering on 14 December 2001 to represent all of the Group's business lines and areas of expertise, Crédit Agricole S.A. comprises its specialised subsidiaries serving retail banks in France and abroad. It owns 25% of share capital in the Regional Banks.

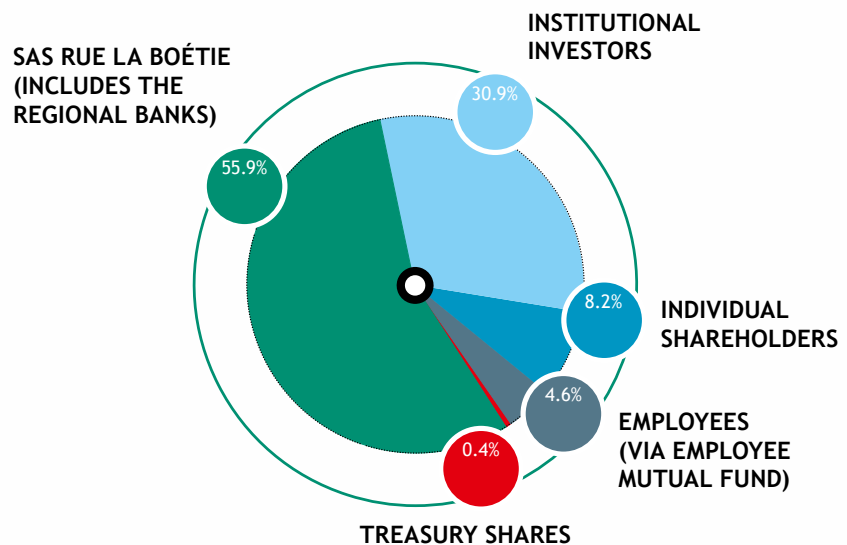
STOCK MARKET DATA AS AT 31 DECEMBER 2010

+
€ 1.3 BILLION
NET INCOME – GROUP SHARE

€ 0.45 PER SHARE
NET DIVIDEND

PROPOSED TO THE GENERAL
SHAREHOLDERS' MEETING
ON 18 MAY 2011 IN STRASBOURG

FULL PAYMENT IN SHARES OR CASH



- + **ISIN code:** FR0000045072
- + **Mnemonic code:** ACA
- + **Latest price:** 12.65 €*
- + **Market capitalisation:** € 30 billion*
- + **Stock market:** Euronext Paris
- + **Crédit Agricole S.A. shares are included in:** CAC 40, DJ Euro Stoxx 50 and FTSEurofirst 80
- + **Crédit Agricole S.A. shares are included in three sustainability indices:** ASPI Eurozone, FTSE4Good and Dow Jones Sustainability Index (Europe and World)

*As at 25 February 2011

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Europejskiego Funduszu Leasingowego S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Europejskiego Funduszu Leasingowego S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Europejski Fundusz Leasingowy S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, pl. Orłąt Lwowskich 1, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. - „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wyrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident

Marek Musiał
Biegły Rewident
nr 90036

Wrocław, dnia 15 kwietnia 2011 roku

INDEPENDENT AUDITORS' OPINION

To the General Shareholders' Meeting and the Supervisory Board of Europejski Fundusz Leasingowy S.A.

1. We have audited the attached consolidated financial statements of Europejski Fundusz Leasingowy S.A. Group ('the Group'), for which the holding company is Europejski Fundusz Leasingowy S.A. ('the Company') located in Wrocław at pl. Orłąt Lwowskich 1, for the year ended 31 December 2010 containing, the consolidated statement on financial position as at 31 December 2010, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated statement of cash flow for the period from 1 January 2010 to 31 December 2010 and the summary of significant accounting policies and other explanatory notes ('the attached consolidated financial statements').
2. The truth and fairness¹ of the attached consolidated financial statements, the preparation of the attached consolidated financial statements in accordance with the required applicable accounting policies and the proper maintenance of the consolidation documentation are the responsibility of the Company's Management Board. In addition, the Company's Management Board and Members of the Supervisory Board are required to ensure that the attached consolidated financial statements and the Directors' Report meet the requirements of the Accounting Act dated 29 September 1994 (2009 Journal of Laws No. 152 item 1223 with subsequent amendments - 'the Accounting Act'). Our responsibility was to audit the attached consolidated financial statements and to express an opinion on whether, based on our audit, these financial statements comply, in all material respects, with the required applicable accounting policies and whether they truly and fairly² reflect, in all material respects, the financial position and results of the operations of the Group.
3. We conducted our audit of the attached consolidated financial statements in accordance with:
 - chapter 7 of the Accounting Act,
 - national auditing standards issued by the National Council of Statutory Auditors,

in order to obtain reasonable assurance whether these financial statements are free of material misstatement. In particular, the audit included examining, to a large extent on a test basis, documentation supporting the amounts and disclosures in the attached consolidated financial statements. The audit also included assessing the accounting principles adopted and used and significant estimates made by the Management Board, as well as evaluating the overall presentation of the attached consolidated financial statements. We believe our audit has provided a reasonable basis to express our opinion on the attached consolidated financial statements treated as a whole.

¹ Translation of the following expression in Polish: 'rzetelność i jasność'

² Translation of the following expression in Polish: 'rzetelne i jasne'

4. In our opinion, the attached consolidated financial statements, in all material respects:
 - present truly and fairly all information material for the assessment of the results of the Group's operations for the period from 1 January 2010 to 31 December 2010, as well as its financial position³ as at 31 December 2010;
 - have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU;
 - are in respect of the form and content, in accordance with the legal regulations governing the preparation of financial statements.
5. We have read the Directors' Report for the period from 1 January 2010 to 31 December 2010 ('the Directors' Report') and concluded that the information derived from the attached consolidated financial statements reconciles with these financial statements. The information included in the Directors' Report corresponds with art. 49 par. 2 of the Accounting Act.

on behalf of
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warsaw
Reg. No 130

Key Certified Auditor

Marek Musiał
certified auditor
No.90036

Wrocław, 15 April 2011

³ Translation of the following expression in Polish: '*sytuacja majątkowa i finansowa*'



Od 20 lat nasze kompetencje są niezawodnymi
przewodnikami ludzi przedsiębiorczych.
Precyzyjnie określamy kierunki rozwoju
i sięgamy po skuteczne,
nowoczesne narzędzia.

Poruszamy się
ze swobodą
w każdej
dziedzinie
biznesu

We act
with ease
in every
field
of business

Our expertise has reliably
led businesses for 20 years.
Using efficient and modern tools,
we are able to accurately determine
the directions for development.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku

Wszystkie kwoty zostały wykazane w tys. zł

AKTYWA	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa trwałe (długoterminowe)	3.628.307	3.548.475
Wartości niematerialne	2.095	2.610
Rzeczowe aktywa trwałe	70.958	59.092
Środki trwałe oddane w leasing operacyjny	202.493	145.075
Należności z tytułu leasingu finansowego	2.560.380	2.574.169
Nieruchomości inwestycyjne	1.105	1.144
Inwestycje w akcje i udziały	361.142	353.152
Udzielone pożyczki i inne aktywa finansowe	18.854	8.700
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	390.720	371.557
Rozliczenia międzyokresowe	20.535	32.042
Instrumenty pochodne	25	934
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2.418.436	2.471.635
Zapasy	93.222	46.020
Należności z tytułu leasingu finansowego	2.143.007	2.224.561
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23.433	21.021
Należności z tytułu podatku dochodowego	180	37.972
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	21.698	2.856
Rozliczenia międzyokresowe	53.735	59.718
Udzielone pożyczki i inne aktywa finansowe	67.852	63.489
Instrumenty pochodne	51	150
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15.258	15.848
Aktywa razem	6.046.743	6.020.110

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku

Wszystkie kwoty zostały wykazane w tys. zł

ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Kapitał własny ogółem	916.732	915.782
Kapitał podstawowy	674.112	674.112
Kapitał zapasowy	130.369	101.619
Inne całkowite dochody	7.990	—
Niepodzielone zyski/(straty) z lat ubiegłych	—	816
Wynik finansowy za rok	104.261	139.235
Zobowiązania i rezerwy ogółem	5.130.011	5.104.328
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	2.965.485	2.886.084
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	878	513
Rezerwy na zobowiązania	25	25
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.887.571	2.820.010
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	77.000	65.000
Instrumenty pochodne	11	536
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	3.881	17.093
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	—	13.050
Przychody przyszłych okresów	3.881	4.043
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2.116.231	2.180.682
Rezerwy na zobowiązania	3.152	897
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.803.353	1.935.120
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	145.200	150.434
Instrumenty pochodne	1.991	6.165
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	157.977	58.487
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.917	988
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	2.641	28.591
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	44.414	20.469
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	34.010	17.849
Przychody przyszłych okresów	10.404	2.620
Zobowiązania i kapitał własny razem	6.046.743	6.020.110

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Wszystkie kwoty zostały wykazane w tys. zł

	za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody operacyjne i finansowe	670.807	713.492
Przychody ze sprzedaży produktów leasingowych	497.913	521.823
Przychody z tytułu prowizji i opłat	46.546	49.294
Pozostałe przychody ze sprzedaży	37.941	33.840
Przychody finansowe	20.599	22.177
Pozostałe przychody operacyjne	27.412	21.414
Zysk/(strata) z tytułu udziałów lub akcji oraz pozostałych papierów wartościowych	40.396	64.944
Koszty operacyjne i finansowe	(372.190)	(408.341)
Koszty związane z leasingiem	(68.737)	(52.136)
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(4.267)	(6.097)
Koszty pozostałej sprzedaży	(18.487)	(28.646)
Koszty finansowe	(232.549)	(251.868)
Pozostałe koszty operacyjne	(48.150)	(69.594)
Koszty ogólnego zarządu	(170.847)	(141.139)
Zysk/(strata) brutto	127.770	164.012
Podatek dochodowy	(23.509)	(24.777)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	104.261	139.235
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk/(strata) netto	104.261	139.235
Inne całkowite dochody	7.990	–
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7.990	–
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	–	–
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	–	–
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	–	–
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK PRZYSPISANY	112.251	139.235
Akcjonariuszom jednostki dominującej	112.234	139.206
Akcjonariuszom mniejszościowym	17	29

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Wszystkie kwoty zostały wykazane w tys. zł

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy pozostały	Inne całkowite dochody	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na 1 stycznia 2010 r.	674.112	101.619	–	–	140.051	915.782
Przeniesienie zysku z 2009 r. na kapitał zapasowy	–	28.750	–	–	(28.750)	–
Inne całkowite dochody	–	–	7.990	–	–	7.990
Dywidenda za 2009 r.	–	–	–	–	(111.301)	(111.301)
Zysk netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.	–	–	–	–	104.261	104.261
Saldo na 31 grudnia 2010 r.	674.112	130.369	7.990	–	104.261	916.732
Saldo na 1 stycznia 2009 r.	485.890	91.252	–	147.164	112.404	836.710
Przeniesienie niepodzielonego zysku z 2008 r. na kapitał zapasowy	–	10.367	–	–	(10.367)	–
Przeniesienie zysku z 2008 roku na kapitał rezerwowy	–	–	–	41.058	(41.058)	–
Podwyższenie kapitału podstawowego z kapitału rezerwowego	188.222	–	–	(188.222)	–	–
Dywidenda za 2008 r.	–	–	–	–	(60.163)	(60.163)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.	–	–	–	–	139.235	139.235
Saldo na 31 grudnia 2009 r.	674.112	101.619	–	–	140.051	915.782

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wszystkie kwoty zostały wykazane w tys. zł

	za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk przed opodatkowaniem	127.770	164.012
Korekty:		
Amortyzacja	52.076	40.713
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	17.096	(3.192)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	174.282	167.956
Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej	(5.721)	4.164
Inne korekty	(14.895)	(9.997)
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego	350.608	363.656
Zmiana stanu rezerw	2.620	(241)
Zmiana stanu zapasów	(47.202)	(1.214)
Zmiana stanu należności	93.119	438.841
Zmiana stanu zobowiązań	76.216	(13.343)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	28.223	30.308
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	22.215	15.415
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(124.596)	(70.204)
Zmiana stanu aktywów/zobowiązań finansowych	(3.690)	(10.260)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	397.513	752.958
Podatek dochodowy	(3.950)	(142.289)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	393.563	610.669
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2.604	2.254
Splata udzielonych pożyczek	345.135	130.569
Otrzymane odsetki	12.869	14.634
Otrzymane dywidendy	40.396	64.944
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(20.781)	(9.222)
Udzielone pożyczki	(360.993)	(126.852)
Pozostałe	49	(9)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	19.279	76.318

Wszystkie kwoty zostały wykazane w tys. zł

	za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1.886.595	2.210.471
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	308.768	114.058
Dywidendy wypłacone	(111.301)	(60.163)
Splaty kredytów i pożyczek	(1.966.618)	(2.386.992)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(301.781)	(304.121)
Zapłacone odsetki	(229.090)	(251.209)
Inne wpływy finansowe	(5)	(48)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(413.432)	(678.004)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	(590)	8.983
Środki pieniężne i ekwiwalenty – bilans otwarcia	15.848	6.865
Środki pieniężne i ekwiwalenty – bilans zamknięcia	15.258	15.848
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	378	492

Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010

All amounts are expressed in thousands zlotys

NON-CURRENT ASSETS	31 December 2010	31 December 2009
Non-current assets (long-term assets)	3,628,307	3,548,475
Intangible assets	2,095	2,610
Property, plant and equipment	70,958	59,092
Fixed assets leased out under operating lease	202,493	145,075
Long-term finance lease receivables	2,560,380	2,574,169
Investment properties	1,105	1,144
Investments in shares	361,142	353,152
Loans granted and other financial assets	18,854	8,700
Deferred tax assets	390,720	371,557
Long-term prepayments and deferred costs	20,535	32,042
Derivative financial instruments	25	934
Current assets (short-term assets)	2,418,436	2,471,635
Inventories	93,222	46,020
Short-term finance lease receivables	2,143,007	2,224,561
Trade and other receivables	23,433	21,021
Income tax receivable (current tax assets)	180	37,972
Taxation, customs duty, health and social security debtors	21,698	2,856
Short-term prepayments and deferred costs	53,735	59,718
Loans granted and other financial assets	67,852	63,489
Short-term derivative financial instruments	51	150
Cash and cash equivalents	15,258	15,848
Total assets	6,046,743	6,020,110

Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010

All amounts are expressed in thousands zlotys

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	31 December 2010	31 December 2009
Total Shareholders' Equity	916,732	915,782
Share capital	674,112	674,112
Reserve capital	130,369	101,619
Other comprehensive income	7,990	—
Accumulated profits/(losses) from previous years	—	816
Net profit for the year	104,261	139,235
Total provisions and liabilities	5,130,011	5,104,328
Non-current provisions and liabilities	2,965,485	2,886,084
Provision for retirement benefits and similar obligations	878	513
Provisions for liabilities	25	25
Long-term loans and borrowings	2,887,571	2,820,010
Long-term liabilities from issuance of debt securities	77,000	65,000
Derivative financial instruments	11	536
Long-term accruals and deferred income	3,881	17,093
Accrued expenses	—	13,050
Deferred income	3,881	4,043
Current provisions and liabilities	2,116,231	2,180,682
Short-term provisions for liabilities	3,152	897
Short-term loans and borrowings	1,803,353	1,935,120
Short-term liabilities from issuance of debt securities	145,200	150,434
Derivative financial instruments	1,991	6,165
Short-term trade and other liabilities	157,977	58,487
Income tax payable (current tax liabilities)	1,917	988
Taxation, customs duty, health and social security creditors	2,641	28,591
Short-term accruals and deferred income	44,414	20,469
Accrued expenses	34,010	17,849
Deferred income	10,404	2,620
Total Shareholders' Equity and Liabilities	6,046,743	6,020,110

Consolidated Statement of Comprehensive Income

All amounts are expressed in thousands zlotys

	Year ended 31 December 2010	Year ended 31 December 2009
CONTINUING OPERATIONS		
Operating and finance income	670,807	713,492
Sales of lease products	497,913	521,823
Fee and commission income	46,546	49,294
Other sales income	37,941	33,840
Finance income	20,599	22,177
Other operating income	27,412	21,414
Gains/(loss) on shares and other securities	40,396	64,944
Operating and finance costs	(372,190)	(408,341)
Lease-related costs	(68,737)	(52,136)
Fee and commission expense	(4,267)	(6,097)
Costs of other sales	(18,487)	(28,646)
Finance costs	(232,549)	(251,868)
Other operating expenses	(48,150)	(69,594)
General administrative expenses	(170,847)	(141,139)
Pre-tax profit/(loss)	127,770	164,012
Income tax	(23,509)	(24,777)
Net profit/(loss) for the year from continuing operations	104,261	139,235
DISCONTINUED OPERATIONS		
Net profit/(loss) for the year from discontinued operations		
Net profit/(loss)	104,261	139,235
Other comprehensive income	7,990	—
Available for sale financial assets	7,990	—
Cash flow hedges	—	—
Actuarial gains/(losses) on defined benefits plans	—	—
Income tax on other comprehensive income	—	—
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR	112,251	139,235
Attributable to:		
Shareholders of the parent company	112,234	139,206
Non-controlling interests	17	29

Consolidated Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2010

All amounts are expressed in thousands zlotys

	Share capital	Reserve capital	Other comprehensive income	Other reserves	Accumulated profits/(losses) from previous years	Total
As at 1 January 2010	674,112	101,619	–	–	140,051	915,782
Transfer of the 2009 profit to reserve capital	–	28,750	–	–	(28,750)	–
Other comprehensive income	–	–	7,990	–	–	7,990
Dividend for the year 2009	–	–	–	–	(111,301)	(111,301)
Net profit for the year ended 31 December 2010	–	–	–	–	104,261	104,261
As at 31 December 2010	674,112	130,369	7,990	–	104,261	916,732
As at 1 January 2009	485,890	91,252	–	147,164	112,404	836,710
Transfer of the 2008 profit to reserve capital	–	10,367	–	–	(10,367)	–
Transfer of the 2008 profit to other reserves	–	–	–	41,058	(41,058)	–
Increase in share capital from other reserves	188,222	–	–	(188,222)	–	–
Dividend for the year 2008	–	–	–	–	(60,163)	(60,163)
Net profit for the year ended 31 December 2009	–	–	–	–	139,235	139,235
As at 31 December 2009	674,112	101,619	–	–	140,051	915,782

Consolidated Statement of Cash Flow

All amounts are expressed in thousands zlotys

	For the year ended 31 December 2010	For the year ended 31 December 2009
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Profit before taxation	127,770	164,012
Adjustments for:		
Depreciation	52,076	40,713
Foreign exchange (gains)/losses	17,096	(3,192)
Interest and shares in profits (dividends)	174,282	167,956
Profit/(loss) on investing activities	(5,721)	4,164
Other	(14,895)	(9,997)
Operating profit before changes in working capital	350,608	363,656
Change in provisions	2,620	(241)
Change in inventories	(47,202)	(1,214)
Change in receivables	93,119	438,841
Change in liabilities	76,216	(13,343)
Change in accruals and prepayments	28,223	30,308
Disposal of intangible assets and tangible fixed assets	22,215	15,415
Purchase of intangible assets and tangible fixed assets	(124,596)	(70,204)
Change in financial assets/liabilities	(3,690)	(10,260)
Cash flow from operating activities	397,513	752,958
Corporate income tax	(3,950)	(142,289)
Net cash flow from operating activities	393,563	610,669
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Sale of intangible assets and tangible fixed assets	2,604	2,254
Repayment of loans granted	345,135	130,569
Interest received	12,869	14,634
Dividend received	40,396	64,944
Purchase of intangible assets and tangible fixed assets	(20,781)	(9,222)
Loans granted	(360,993)	(126,852)
Other	49	(9)
Net cash flow from investing activities	19,279	76,318

All amounts are expressed in thousands zlotys

	For the year ended 31 December 2010	For the year ended 31 December 2009
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from loans and borrowings	1,886,595	2,210,471
Proceeds from issuance of debt securities	308,768	114,058
Dividends paid	(111,301)	(60,163)
Repayment of loans and borrowings	(1,966,618)	(2,386,992)
Redemption of debt securities	(301,781)	(304,121)
Interest paid	(229,090)	(251,209)
Other financial inflows	(5)	(48)
Net cash flow used in financing activities	(413,432)	(678,004)
Net increase in the balance of cash and cash equivalents	(590)	8,983
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	15,848	6,865
Cash and cash equivalents at the end of the period, of which	15,258	15,848
of restricted use	378	492



Z optymizmem patrzymy w przyszłość.
Nie boimy się iść pod prąd.
Wyzwania zamieniamy w możliwości,
by napędzały rozwój przedsiębiorczości w Polsce.

**Dodajemy
energii
polskiej
gospodarce**

**We
energise
the Polish
economy**

We look forward to the future with optimism
and are not afraid to go against the tide.
We transform challenges into chances to stimulate
the development of business initiatives in Poland.

Przedstawicielstwa EFL SA

EFL SA Branches

BIAŁYSTOK

ul. Branickiego 17d, 15-085
tel. (85) 748 20 63

BIELANY WROCŁAWSKIE

ul. Czekoladowa 10, 55-040
tel. (71) 799 60 72

ul. Wrocławska 7, 55-040
tel. (71) 341 13 84

BIELSKO-BIAŁA

ul. Karpacka 24 lok. B6, 43-316
tel. (33) 816 60 26

ul. Ks. Londzina 51, 43-382
tel. (33) 497 10 52

ul. Warszawska 153, 43-300
tel. (33) 815 66 66

BYDGOSZCZ

ul. Kraszewskiego 1, 85-240
tel. (52) 583 42 45

CHORZÓW

ul. Kościuszki 63, 41-503
tel. (32) 241 19 26

CZĘSTOCHOWA

ul. Kawia 4/16, 42-200
tel. (34) 365 69 04

DĘBICA

ul. Rzeszowska 141, 39-200
tel. (14) 676 94 00

DZIERŻONIÓW

ul. Rynek 36/3, 58-200
tel. (74) 831 63 67

ELBLĄG

ul. Nitschmanna 20/22, 82-300
tel. (55) 236 82 85

GDAŃSK

ul. Gnilna 2 lok. 27, 80-847
tel. (58) 301 01 53

GORZÓW WLKP.

ul. Borowskiego 27, 66-400
tel. (95) 735 06 00

JELEŃ GÓRA

ul. Bankowa 36, 58-500
tel. (75) 753 55 44

KALISZ

ul. Górnośląska 37A, 62-800
tel. (62) 592 20 02

ul. Ostrowska 83, 62-800
tel. (62) 501 19 11

ul. Pułaskiego 39, 62-800
tel. (62) 767 62 97

KATOWICE

ul. Ceglana 4, 40-514
tel. (32) 609 79 70

ul. Ligonja 3, 40-036
tel. (32) 251 06 89

KIELCE

ul. Św. Leonarda 1, 1p., 25-311
tel. (41) 343 64 40

KŁODZKO

ul. Romualda Traugutta 9, 57-300
tel. (74) 867 45 35

KONSTANCIN-JEZIORNA

ul. Warszawska 31, 05-520
tel. (22) 717 46 92

KOSZALIN

ul. Zwycięstwa 16, 75-033
tel. (94) 346 69 73

KRAKÓW

ul. Kamińskiego 51, 30-644
tel. (12) 260 00 70

KROSNO

ul. Piłsudskiego 12, 38-400
tel. (13) 420 02 22

LESZNO

ul. Słowiańska 55, 64-100
tel. (65) 520 41 11

LUBIN

ul. Kisielewskiego 11, lok. 2, 59-300
tel. (76) 746 00 90

LUBLIN

ul. Kolorowa 22, 20-802
tel. (81) 446 54 70

ul. Tomasza Zana 41, 20-601
tel. (81) 528 09 50

ŁÓDŹ

ul. Dowborczyków 30/34, 90-019
tel. (42) 683 06 95

OLSZTYN

ul. Dworcowa 3, 10-413
tel. (89) 538 86 30

OPOLE

ul. Armii Krajowej 7, 45-071
tel. (77) 423 15 45

PIŁA

al. Piastów 3, 64-920
tel. (67) 215 57 86

PIOTRKÓW TRYBUNALSKI

ul. Słowackiego 67/Armii Krajowej 18, p. 207, 97-300
tel. (44) 646 00 14

PŁOCK

ul. Kobylińskiego 13, 09-400
tel. (24) 367 20 60

POZNAŃ

ul. Bukowska 76/110, 60-812
tel. (61) 843 78 75

al. Solidarności 46, 61-696
tel. (61) 869 54 00

ul. Ślaska 20, 60-614
tel. (61) 847 50 02

RADOM

ul. Grzeczmarowskiego 2, 26-600
tel. (48) 363 91 46

RZESZÓW

ul. Lewakowskiego 4, 35-125
tel. (17) 747 00 44

ul. Rejtana 29b, 35-310
tel. (17) 852 54 08

SANOK

ul. Traugutta 9, 38-500
tel. (13) 464 22 66

SIERADZ

ul. Sarańska 4, 98-200
tel. (43) 822 14 52

SZCZECIN

ul. Piotra Skargi 15, 71-422
tel. (91) 421 29 55

ul. Torfowa 1B, 70-772
tel. (91) 461 37 77

ŚWIDNICA

ul. Kopernika 34, 58-100
tel. (74) 661 44 60

TARNÓW

ul. Krakowska 101, 33-100
tel. (14) 627 39 10, (14) 628 75 11

TOMASZÓW MAZ.

ul. P.O.W. 17 p. 306, 97-200
tel. (44) 724 27 87

TORUŃ

ul. Bydgoska 20, 87-100
tel. (56) 662 42 00, (56) 662 45 51

WAŁBRZYCH

ul. Wysockiego 10, 58-300
tel. (74) 848 11 48

WARSZAWA

ul. Powązkowska 44c, 01-797
tel. (22) 560 74 00

Al. Stanów Zjednoczonych 32/367, 04-036
tel. (22) 673 61 12

WROCLAW

Al. Armii Krajowej 12a/3, 50-541
tel. (71) 78 333 10

pl. Orłąt Lwowskich 1, 53-605
tel. (71) 377 74 50

ul. Osobowicka 70a, 51-008
tel. (71) 734 04 91, (71) 734 04 94

ul. Tyska 18, 51-506
tel. (71) 340 01 60

ZABRZE

ul. Wolności 94, 41-800
tel. (32) 274 84 65

ZAWIERCIE

ul. Sądowa 1, 42-400
tel. (32) 670 24 23

ZIELONA GÓRA

ul. Osadnicza 24, 65-785
tel. (68) 328 79 44

ŻORY

ul. Garncarska 15a, 44-240
tel. (32) 435 00 55

ŻYWIEC

ul. Kościuszki 67, 34-300
tel. (33) 861 93 95



***Więcej przestrzeni
dla przedsiębiorczych***

Europejski Fundusz Leasingowy SA
pl. Orłąt Lwowskich 1
53-605 Wrocław

www.efl.pl
infolinia: 0 801 677 666

GRUPA CRÉDIT AGRICOLE