



Grupa Kapitałowa Kruk S.A.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za
rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

**Sporządzone według Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Spis treści

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa				
Aktywa trwale				
Rzeczowe aktywa trwale	13	14 326	9 577	8 226
Inne wartości niematerialne	14	6 651	4 937	3 342
Wartość firmy	15	1 024	1 024	1 024
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		-	-	29
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	1 837	3 301	2 722
Aktywa trwale ogółem		23 838	18 839	15 343
Aktywa obrotowe				
Zapasy	18	537	458	729
Inwestycje krótkoterminowe	16	721 928	264 487	155 435
Należności z tytułu dostaw i usług	19	12 804	10 568	9 529
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	-	2	532
Pozostałe należności	19	3 354	697	1 887
Rozliczenia międzyokresowe czynne		1 800	1 726	680
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	36 205	20 776	23 795
Aktywa obrotowe ogółem		776 628	298 714	192 587
Aktywa ogółem		800 466	317 553	207 930
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	21	16 900	15 309	15 771
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		45 107	5 308	9 795
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		330	385	248
Pozostałe kapitały rezerwowe		43 365	2 967	2 218
Zyski zatrzymane		132 493	106 288	70 210
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		238 195	130 257	98 242
Udziały niekontrolujące		188	42	79
Kapitał własny ogółem		238 383	130 299	98 321
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	339 497	77 996	13 566
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26	-	-	8 000
Zobowiązania długoterminowe ogółem		339 497	77 996	21 566
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	137 503	44 144	49 211
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26	66 947	49 180	26 592
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		660	1 715	1 738
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	17 212	14 045	10 470
Rezerwy krótkoterminowe	25	264	174	32
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		222 586	109 258	88 043
Zobowiązania ogółem		562 083	187 254	109 609
Pasywa ogółem		800 466	317 553	207 930

Noty objaśniające zamieszczone na stronach od 8 do 58 stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody	7	274 031	164 281
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 367	870
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(70 519)	(56 723)
Amortyzacja		(5 427)	(3 937)
Usługi obce		(46 838)	(31 226)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(56 619)	(30 629)
		<u>(179 403)</u>	<u>(122 515)</u>
Zysk na działalności operacyjnej		95 995	42 636
Przychody finansowe	11	2 934	2 200
Koszty finansowe	11	(30 383)	(9 231)
Koszty finansowe netto		<u>(27 449)</u>	<u>(7 031)</u>
Zysk przed opodatkowaniem		68 546	35 605
Podatek dochodowy	12	(2 154)	514
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>66 392</u>	<u>36 119</u>
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(55)	137
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		<u>(55)</u>	<u>137</u>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<u>66 337</u>	<u>36 256</u>
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		66 205	36 078
Udziały niekontrolujące		187	41
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>66 392</u>	<u>36 119</u>
Całkowite dochody ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		66 150	36 215
Udziały niekontrolujące		187	41
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<u>66 337</u>	<u>36 256</u>
Zysk/ (Strata) przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	22	4,03	2,34
Rozwodniony (zł)	22	4,03	2,34

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	15 771	9 795	248	2 218	71 925	99 957	79	100 036
Korekty błędów lat ubiegłych	-	-	-	-	(1 715)	(1 715)	-	(1 715)
Skorygowany kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	15 771	9 795	248	2 218	70 210	98 242	79	98 321
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	36 078	36 078	41	36 119
Inne całkowite dochody								
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	137	-	-	137	-	137
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	137	-	36 078	36 215	41	36 256
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Umorzenie akcji własnych	(462)	(4 487)	-	-	-	(4 949)	-	(4 949)
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	257	-	257	-	257
- Emisja akcji (niezarejestrowana)/wydanie udziałów	-	-	-	492	-	492	1	493
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(79)	(79)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(462)	(4 487)	-	749	-	(4 200)	(78)	(4 278)
Skorygowany kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2010 r.	15 309	5 308	385	2 967	106 288	130 257	42	130 299
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	385	2 967	106 288	130 257	42	130 299
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	66 205	66 205	187	66 392
Inne całkowite dochody								
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(55)	-	-	(55)	-	(55)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(55)	-	66 205	66 150	187	66 337
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
- Emisja akcji własnych	21	1 591	39 799	-	(492)	-	-	40 898
- Płatności w formie akcji	21	-	-	-	890	-	-	890
- Wydzielenie kapitału rezerwowego	21	-	-	-	40 000	(40 000)	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	1 591	39 799	-	40 398	(40 000)	41 788	(41)	41 747
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2011 r.	16 900	45 107	330	43 365	132 493	238 195	188	238 383

Noty objaśniające zamieszczone na stronach od 8 do 58 stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		66 392	36 119
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	3 640	2 657
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	1 787	1 280
Koszty finansowe netto		25 386	7 585
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(129)	(3)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		890	257
Podatek dochodowy		2 128	(515)
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej	16	(455 458)	(112 793)
Zmiana stanu zapasów		(79)	271
Zmiana stanu należności		(4 621)	710
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych		(74)	(1 046)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych		17 768	14 588
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		3 167	3 551
Zmiana stanu rezerw		90	142
Podatek zapłacony		(1 717)	507
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(340 830)	(46 689)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		2 705	1 235
Udzielone pożyczki		(6 350)	(2 396)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		271	133
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(8 182)	(5 842)
Splata udzielonych pożyczek		4 603	644
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(6 954)	(6 226)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		40 898	485
Wpływy z emisji obligacji		291 000	111 482
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		192 579	15 607
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(100 691)	(33 823)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(3 199)	(3 475)
Kapitał mniejszości		(41)	(37)
Wykup obligacji		(30 000)	(33 897)
Umorzenie akcji własnych		-	(114)
Odsetki zapłacone		(27 332)	(6 331)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		363 213	49 896
Przepływy pieniężne netto, ogółem		15 429	(3 019)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		20 776	23 795
Środki pieniężne na koniec okresu	20	36 205	20 776

Ze względu na ograniczoną ilość informacji dotyczących wpływów z windykacji oraz wydatków na nabycie pakietów wierzytelności, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w punkcie 16 Not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające zamieszczone na stronach od 8 do 58 stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spis treści

1.	Dane Jednostki Dominującej	8
2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	9
4.	Ustalenie wartości godziwej	20
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	21
6.	Segmenty operacyjne	26
7.	Przychody	29
8.	Pozostałe przychody operacyjne	30
9.	Pozostałe koszty operacyjne	30
10.	Koszty świadczeń pracowniczych	30
11.	Przychody i koszty finansowe	31
12.	Podatek dochodowy	32
13.	Rzeczowe aktywa trwałe	33
14.	Inne wartości niematerialne	35
15.	Wartość firmy	36
16.	Inwestycje krótkoterminowe	37
17.	Podatek odroczony	39
18.	Zapasy	42
19.	Należności z tytułu dostaw i usług, podatku dochodowego oraz pozostałe	42
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42
21.	Kapitał własny	43
22.	Zysk przypadający na jedną akcję	46
23.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	46
24.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	48
25.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	49
26.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50
27.	Instrumenty finansowe	50
28.	Leasing operacyjny	56
29.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	56
30.	Skład Grupy Kapitałowej	57
31.	Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	58

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

Kruk Spółka Akcyjna (dalej „Kruk S.A.” lub „Jednostka Dominująca”)

Siedziba jednostki dominującej

ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Grabiszyńska 269, 53-235 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych

Jednostka Dominująca oraz jej jednostki zależne zajmują się przede wszystkim windykacją należności, w tym windykacją nabytych pakietów wierzytelności prowadzoną na własny rachunek oraz windykacją należności prowadzoną w imieniu klientów.

Jednostka Dominująca prowadzi także działalność polegającą na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym.

Jednostka zależna Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. (do dnia 28 czerwca 2010 r. Europejski Rejestr Informacji Gospodarczej Biuro Informacji Gospodarczej S.A., zwany dalej RD ERIF BIG S.A.) zajmuje się udostępnianiem informacji gospodarczych na temat osób i podmiotów, których dane są przechowywane i administrowane przez tę jednostkę zależną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2011 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest Kruk S.A. Wykaz jednostek zależnych został przedstawiony w nocie 30.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej („Zarząd”) w dniu 13 marca 2012 r.

b) Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem następujących istotnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

- instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – wyceniane w wartości godziwej.

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w nocie 4.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

d) Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Informacja na temat osądów dotyczących zastosowania zasad rachunkowości, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w następujących notach:

- Nota 16 Pozostałe inwestycje
- Nota 27 Instrumenty finansowe

Informacje o dokonanych osądach i szacunkach, które związane są ze znaczącym ryzykiem i mogą wymagać istotnych korekt w sprawozdaniu finansowym za kolejny rok są zawarte w następujących notach:

- Nota 16 Pozostałe inwestycje
- Nota 27 Instrumenty finansowe

e) Korekty błędów lat poprzednich

W 2011 r. Grupa skorygowała błędy w kalkulacji podatku dochodowego Jednostki Dominującej za lata 2007-2009. Korekta została wprowadzona retrospektywnie, wpływając na wartość zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2010 r. Szczegółowy opis przyczyn korekty oraz jej wpływ na wyniki Grupy za lata ubiegłe przedstawiono w notce 21.

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

a) Zasady konsolidacji

(i) Połączenia jednostek

Połączenia jednostek, w tym funduszy inwestycyjnych zamkniętych, są rozliczane metodą nabycia na dzień nabycia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką nabywaną.

Kontrolę definiuje się jako zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Oceniając, czy występuje sprawowanie kontroli, Grupa bierze pod uwagę potencjalne prawa głosu, które mogą być wykonywane na dzień dokonania oceny. Data połączenia jest dniem, w którym jednostka przejmująca obejmuje kontrolę nad jednostką przejmowaną. Określenie daty połączenia i stwierdzenie, czy wystąpiło objęcie kontroli jednej jednostki nad drugą następuje w drodze osądu.

Grupa rozpoznaje wartość firmy jako wartość godziwą przekazanej zapłaty wliczając rozpoznaną wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej, pomniejszoną o wartość netto nabytych identyfikowalnych aktywów i przejętych zobowiązań wycenianych na dzień nabycia w wartości godziwej.

Wartość przekazanej zapłaty zawiera wartość godziwą przeniesionych aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz akcji wyemitowanych przez Grupę. Wartość przekazanej zapłaty zawiera również wartość godziwą części zapłaty warunkowej, jak również

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

wartość godziwą przekazanych przez przejmującego nagród w formie akcji jednostki przejmowanej, które są obowiązkowo zastępowane w połączeniach jednostek. Jeśli połączenie jednostek powoduje wygaśnięcie wcześniejszych zobowiązań występujących pomiędzy Grupą a jednostką przejmowaną, wówczas wartość zapłaty obniża się o niższą z umownej ceny za wygaśnięcie zobowiązania lub wartości elementu pozarynkowego i ujmuje się jako pozostały koszt.

Zobowiązanie warunkowe jednostki przejmowanej jest uwzględniane przy połączeniu jednostek tylko wtedy, kiedy takie zobowiązanie stanowi obecny obowiązek, wynika z przeszłych zdarzeń oraz jego wartość godziwa może być wiarygodnie oszacowana.

Grupa wycenia wszystkie udziały niekontrolujące w proporcji do udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.

Koszty transakcyjne poniesione w związku z połączeniem jednostek, takie jak opłaty z tytułu usług prawnych, due diligence oraz za inne profesjonalne usługi ujmuje się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

(ii) Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą, w tym fundusze inwestycyjne. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały ujednolicone z zasadami przyjętymi przez Grupę.

(iii) Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

b) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walutach funkcjonalnych jednostek Grupy z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny aktywów i zobowiązań pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią różnice pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczoną według średniego kursu NBP na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań denominowane w walutach obcych wyceniane według kosztu historycznego są przeliczane według średniego kursu NBP ogłoszonego w dniu dokonania transakcji.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne w walucie obcej wyceniane według kosztu historycznego Grupa przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(ii) Przeliczanie jednostki działającej za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach. W przypadku zbycia jednostek działających za granicą, częściowego lub w całości, odpowiednie kwoty ujęte w kapitale własnym są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Różnice kursowe dotyczące pozycji pieniężnych w postaci należności lub zobowiązań w stosunku do jednostki działającej za granicą, których rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości są częścią inwestycji netto w jednostce działającej za granicą i są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako różnice kursowe z przeliczenia.

c) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Grupa przestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Grupy jest traktowany jako osobny składnik aktywów lub zobowiązań.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe: aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są wyznaczone do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Grupa aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Przy początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Grupę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Grupa zalicza nabyte pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

przez wynik finansowy z uwagi na to, że pakiety te są zarządzane oraz wyniki działalności Grupy w odniesieniu do tych pakietów są oceniane w oparciu o ich wartość godziwą.

Pakiety wierzytelności ujmowane są początkowo w księgach według ceny nabycia. Koszty związane z transakcją nabycia ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Nabyte pakiety wierzytelności Grupa wycenia nie rzadziej niż cztery razy w danym rocznym okresie sprawozdawczym, nie później niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Nabyte pakiety składają się z dużej liczby wierzytelności. Każdy nabyty pakiet dzielony jest na podpakiety o podobnych parametrach (rodzaj, wartość nominalna, przeterminowanie) i dla każdego podpakietu szacowane są oddzielnie przepływy pieniężne.

Stopa użyta do dyskontowania oczekiwanych przepływów odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Przy początkowym ujęciu, stopa dyskontowa jest oczekiwaną wewnętrzną stopą zwrotu uwzględniającą cenę nabycia oraz szacowane wpływy ustalone na dzień nabycia pakietu. Na każdy dzień wyceny Grupa weryfikuje przyjęte stopy dyskontowe tak, aby uwzględniały one aktualną stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

Szacowane wpływy z pakietów wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości księgowej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej. Powyższe kwoty są prezentowane jako przychody operacyjne z uwagi na to, że windykacja nabytych pakietów wierzytelności jest prowadzona przy użyciu zasobów, których wykorzystanie jest ujmowane w ramach kosztów działalności operacyjnej.

Grupa prezentuje nabyte pakiety wierzytelności jako inwestycje krótkoterminowe z uwagi na fakt że, kupowane portfele, obejmują prawie wyłącznie wierzytelności przeterminowane.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Do pożyczek i należności Grupa zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Grupy.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Grupa posiada następujące zobowiązania finansowe: kredyty, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

(ii) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

d) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich (w przypadku wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych we własnym zakresie). Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym się znajdował. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

Koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem lub wytworzeniem określonych aktywów zwiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia tych aktywów.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością księgową zbytych aktywów i ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub koszty operacyjne. Gdy sprzedaż dotyczy aktywów podlegających wcześniej aktualizacji wyceny, odpowiednią kwotę z kapitału z aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji „zyski zatrzymane”.

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bieżąca usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

(iii) Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Budynki (inwestycje w obcych obiektach)	15 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3-10 lat
Środki transportu	5 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

e) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wartość firmy powstaje w związku z przejściem jednostek zależnych. Metody wyceny wartości firmy w momencie jej początkowego ujęcia zostały opisane w notcie 3(a)(i).

Wycena po początkowym ujęciu

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy nie jest amortyzowana. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego wartość firmy jest testowana pod kątem utraty wartości.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe nabyte przez Grupę wartości niematerialne o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

(iii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

(iv) Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Patenty i znaki towarowe	5 lat
Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	2-5 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

f) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Umowy leasingowe nie będące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

g) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Wartość stanu zapasów ustala się z zastosowaniem metody pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

h) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonywana jest ocena, czy zaistniały obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika; restrukturyzację długu dłużnika, na którą Grupa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Grupa by nie udzieliła; okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta; zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych.

Grupa ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności na poziomie pojedynczego składnika aktywów.

Dokonując oceny utraty wartości Grupa wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i zmniejszają wartość bieżącą aktywów finansowych, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość księgowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana każdego roku w tym samym terminie.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (OWSP) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów („ośrodek wypracowujący środki pieniężne lub OWSP”).

Grupa dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tę ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych.

Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków generujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Aktywa wspólne (korporacyjne) Grupy nie generują osobnych wpływów pieniężnych. Jeśli występuje przesłanka utraty wartości aktywów korporacyjnych, wówczas wartość odzyskiwalna jest ustalana dla tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przynależą aktywa korporacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość księgowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

i) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Programy określonych składek to programy świadczeń po okresie zatrudnienia, na mocy których Grupa wpłaca składki w ustalonej wysokości do odrębnego podmiotu i nie będzie ciążył na niej prawny ani zwyczajowo oczekiwany obowiązek zapłacenia dodatkowych składek. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek jest ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych obciążający zysk lub stratę okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę. Kwoty zapłacone z góry ujmuje się jako składnik aktywów jeśli takie opłacenie kosztów z góry doprowadzi do obniżenia przyszłych płatności lub ich refundacji. Składki należne w ramach programu określonych składek, które są wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę, dyskontuje się do ich wartości bieżącej.

(ii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

(iii) Płatności w formie akcji własnych (program opcji menadżerskich)

Wartość godziwa przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Jednostki Dominującej po określonej cenie (opcji) jest ujmowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem kapitału własnego. Wartość godziwa programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Ujmowanie wartości godziwej opcji w wyniku Grupy rozłożone jest na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawa do nabycia akcji. Wartość programu jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień ostatecznego nabycia uprawnień do otrzymania opcji, poprzez zmianę liczby opcji, do których realizacji zgodnie z oczekiwaniami Grupy nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości godziwej programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowani w bieżącym okresie. Wartość godziwa pojedynczego prawa nie zmienia się, chyba że nastąpi istotna modyfikacja warunków programu, np. ceny realizacji, liczby przyznanych praw, warunków nabycia uprawnień, itp. W takim przypadku wartość godziwa pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

j) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Grupie ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, którego wartość można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Odwracanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

k) Przychody

(i) Przychody z windykacji

Przychody z windykacji obejmują przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych (windykacja na zlecenie) oraz przychody z nabytych pakietów wierzytelności.

Przychody z windykacji pakietów zleconych

Przychody z pakietów zleconych stanowią prowizje należne za zwindykowane wierzytelności. Przychody takie są rozpoznawane memoriałowo w okresie świadczenia usługi na podstawie zwindykowanych kwot.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Szacowane wpływy z pakietów wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości bieżącej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej. Szerzej zasady rachunkowości w odniesieniu do nabytych pakietów wierzytelności opisano w nocie 3(c)(i).

Od 1 stycznia 2011 r. aktualizacja wartości nabytych pakietów wierzytelności definiowana jest jako zmiana ich wartości godziwej, spowodowana zmianą stóp procentowych oraz/lub zmianą szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych.

W poprzednich okresach sprawozdawczych różnice pomiędzy rzeczywistymi wpłatami a prognozami przyjętymi do określenia wartości godziwej pakietów prezentowane były również jako składnik aktualizacji wartości nabytych pakietów wierzytelności. Począwszy od 1 stycznia 2011 r. różnice pomiędzy rzeczywistymi wpłatami a prognozowanymi zaliczane są do pozycji „przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste”.

Niniejsze doprecyzowanie definicji nie powoduje zmian wyników z lat poprzednich ani też zmian prezentacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy. Wszystkie wymienione pozycje były i są prezentowane jako składniki przychodów z windykacji nabytych pakietów wierzytelności.

(ii) Sprzedaż towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

l) Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i ujmowane są jako w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą stan niespłaconego zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu niespłaconego zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

m) Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami (za wyjątkiem przychodów dotyczących nabytych pakietów wierzytelności, patrz (k)(i)), należne dywidendy oraz odwrócenie odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

n) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Przy ustalaniu kwoty podatku bieżącego i odroczonego Spółka bierze pod uwagę wpływ niepewności dotyczących możliwości powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych. Spółka jest zdania, że wykazane zobowiązania podatkowe są prawidłowe dla wszystkich lat podatkowych, które mogą być poddane kontroli przez organy skarbowe. Osąd ten opiera się na ocenie wielu czynników, w tym interpretacji prawa podatkowego oraz doświadczeń z lat poprzednich. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością wykazywaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania,
- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości.
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich zrealizowanie. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

o) Zysk na jedną akcję

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie, skorygowaną o posiadane przez Grupę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozwadniające potencjalnych akcji.

p) Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą w związku, z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

częściami Grupy. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce dominującej, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przepisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego

q) Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Niektóre nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje, które mają zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r., nie zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego. Żadne z nich nie powinno mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem *MSSF 9 Instrumenty finansowe*, który będzie obowiązkowy dla sprawozdania finansowego Grupy za rok 2015 i mógłby mieć wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Grupa nie planuje wcześniejszego zastosowania tego standardu, a zakres jego wpływu nie został oszacowany.

4. Ustalenie wartości godziwej

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest oszacowaną kwotą, za jaką na dzień wyceny nieruchomość mogłaby zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi stronami, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy tym obie strony działałyby świadomie i z własnej woli. Wartość godziwa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach kwotowanych przez rynek dla podobnych składników, o ile informacje te są dostępne, a w uzasadnionych przypadkach opierają się na kosztach zastąpienia.

(ii) Wartości niematerialne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto na skutek nabycia patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa relacji z klientami nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalona przy użyciu metody wielookresowej nadwyżki dochodów z aktywów, zgodnie z którą wartość danego składnika aktywów jest wyceniana po odjęciu rzetelnie ustalonego zwrotu z wszystkich innych aktywów biorących udział w tworzeniu powiązanych przepływów pieniężnych.

Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych oparta jest na zdyskontowanych przepływach pieniężnych, których oczekuje się w związku z użytkowaniem lub ewentualną sprzedażą tych aktywów.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(iii) Zapasy

Wartość godziwa zapasów nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty przygotowania do sprzedaży i sprzedaży oraz o rozsądną marżę zysku opartą na nakładach na przygotowanie do sprzedaży i sprzedaży zapasów.

(iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Należności o krótkim terminie wymagalności nie są dyskontowane ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej. Wartość godziwa szacowana jest jedynie w celu ujawnienia.

(v) Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Stopa użyta do dyskontowania wyliczana jest jako wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji na dzień nabycia pakietu i jest weryfikowana tak, aby uwzględniała aktualną stopę wolną od ryzyka oraz aktualną premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

(vi) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej obowiązującej na koniec okresu sprawozdawczego. W przypadku leasingu finansowego, rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych. Zobowiązania o krótkim terminie płatności oraz zobowiązania, dla których stopy procentowe są na bieżąco aktualizowane o zmiany stóp bazowych nie są dyskontowane, ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

(vii) Płatności w formie akcji własnych (program opcji menadżerskich)

W wycenie programu wykorzystano model Blacka-Scholesa. Model wybrano ze względu na jego powszechne stosowanie w wycenie opcji i relatywną prostotę. Program nie zawiera elementów wymagających zastosowania bardziej rozbudowanych modeli. Wybrany model uwzględnia główne czynniki wpływające na koszt ujmowany przez Grupę:

- przewidywany kurs akcji w momencie realizacji opcji (w oparciu o kursy historyczne i ich zmienność),
- okres nabywania uprawnień do opcji,
- termin i warunki realizacji opcji,
- stopę wolną od ryzyka.

Wyceniając program przyjęto, że wszystkie warunki przydziału opcji zostaną spełnione oraz że wszyscy uprawnieni obejmą przyznane opcje, a następnie je zrealizują tj. wykupią odpowiadające im akcje w pierwszym dniu po zakończeniu okresu nabywania uprawnień.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Wprowadzenie

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności,
- Ryzyko rynkowe.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Grupy na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Grupę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. W nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono odpowiednie informacje liczbowe.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami z tytułu świadczonych przez Grupę usług oraz nabytymi pakietami wierzytelności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zarząd opracował politykę kredytową, według której każdy klient jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane terminy płatności oraz inne warunki umowy. Przy ocenie, o ile to możliwe, brany jest pod uwagę rating klienta dokonany przez zewnętrzne firmy, a w niektórych przypadkach referencje bankowe. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit transakcyjny, który oznacza maksymalną kwotę transakcji, dla której nie jest wymagana aprobatą Zarządu.

Grupa regularnie monitoruje terminowość regulowania należności, a w razie opóźnień podejmowane są następujące działania:

- wysyłanie pism do klientów,
- wysyłanie wiadomości e-mail do klientów,
- przeprowadzanie rozmów telefonicznych z klientami.

Ponad 60% klientów prowadzi transakcje z Grupą co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Grupę w wyniku nieotrzymania płatności dotyczą niewielu przypadków. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności z tytułu prowizji za wierzytelności windykowane na rachunek klientów.

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie ponieważ kontrahentami są głównie instytucje finansowe i firmy o uznanej reputacji. Największy klient Grupy generuje 2,6% (2010 r.: 4,2%) przychodów Grupy. Saldo należności od największego klienta Grupy stanowiło 12,32% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2011 r. (31.12.2010 r.: 9,6%). W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach. Odpis obejmuje specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, które przed nabyciem przez Grupę podlegały niejednokrotnie procesom windykacyjnym prowadzonym przez sprzedawcę pakietu lub na zlecenie w jego imieniu. Dlatego też ryzyko kredytowe w odniesieniu do nabytych wierzytelności jest relatywnie

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

wysokie, przy czym Grupa posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka.

Na dzień nabycia pakietu wierzytelności Grupa ocenia ryzyko kredytowe związane z danym pakietem, które następnie zostaje odzwierciedlone w oferowanej cenie nabycia pakietu.

Z uwagi na to, że nabyte pakiety wierzytelności wyceniane są w wartości godziwej, ryzyko kredytowe związane z nabytymi pakietami wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Na każdy dzień wyceny Grupa ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z danego pakietu a także z pakietów o podobnej charakterystyce. Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również pod uwagę następujące parametry:

- cechy dotyczące wierzytelności:
 - saldo zadłużenia,
 - kwota kapitału,
 - udział kapitału w zadłużeniu,
 - kwota otrzymanego kredytu / łączna kwota faktur,
 - rodzaj produktu,
 - przeterminowanie (DPD),
 - czas trwania umowy,
 - czas od zawarcia umowy,
 - zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość).

- cechy dotyczące dłużnika:
 - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur,
 - czas od ostatniej wpłaty dłużnika,
 - region,
 - forma prawna dłużnika,
 - zgon lub upadłość dłużnika,
 - zatrudnienie dłużnika.

- cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela:
 - posiadanie poprawnych danych teleadresowych dłużnika,
 - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
 - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,
 - wystawienie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego,
 - windykacja sądowa,
 - egzekucja komornicza.

Zmiany oceny ryzyka kredytowego wpływają na oczekiwania odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny nabytych pakietów wierzytelności.

Grupa minimalizuje ryzyko wyceniając bardzo skrupulatnie pakiety wierzytelności przed zakupem, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z kwot windykowanych i szacowane koszty konieczne do poniesienia w trakcie procesu windykacji. Pakiety nabywane są w drodze oficjalnych przetargów i ceny zakupu oferowane przez Grupę w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych przez konkurencję. Podobna wycena pakietu dokonana przez kilka wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie zmniejsza prawdopodobieństwo nieprawidłowej wyceny.

Ustalanie wartości rynkowej pakietu oraz maksymalnej ceny zakupu odbywa się na podstawie złożonej analizy statystyczno-ekonomicznej. Pakiet we wstępnej fazie dzielony jest na podpakiety według kryterium wielkości wierzytelności oraz rodzaju zabezpieczenia. Celem podziału jest wyselekcjonowanie wierzytelności, dla których możliwe jest zastosowanie statystycznych metod wyceny. Pozostałe podpakiety wyceniane są według indywidualnego przeglądu w procesie due diligence.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych i precyzyjnie wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym. Dane referencyjne dobierane są z bazy danych zawierającej informacje o uprzednio nabytych i windykowanych przez Grupę pakietach.

Po fazie szacowania skuteczności oraz narzędzi windykacyjnych następuje zebranie wszystkich parametrów, danych porównawczych do pakietu referencyjnego, procesu windykacyjnego, krzywej skuteczności oraz ryzyka. Na tym etapie uwzględniane są również dodatkowe weryfikacje parametrów w oparciu o opinie eksperckie. Powstaje wtedy jeden dokument (biznesplan) podsumowujący założenia i wynikającą z nich projekcję przepływów pieniężnych generowanych przez pakiet oraz budowany jest model finansowy. Powstały w ten sposób biznesplan służy określeniu maksymalnego poziomu możliwej do zaoferowania ceny. Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny). Oczekiwane zwroty z inwestycji zależą w znacznym stopniu od ryzyka związanego z projektem, na które istotny wpływ mają między innymi jakość danych przekazanych przez klienta do wyceny, dopasowanie danych referencyjnych, ilość oraz jakość współczynników eksperckich o charakterze zarówno makro jak i mikroekonomicznym, użytych przy określaniu prognozy przepływów pieniężnych.

Ponadto Grupa dywersyfikuje ryzyko poprzez nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania.

Stosowane narzędzia windykacyjne to między innymi:

- listy windykacyjne,
- telefony windykacyjne,
- sms'y windykacyjne,
- częściowe umorzenia wierzytelności,
- pośrednictwo w zdobyciu alternatywnego źródła finansowania,
- wizyty bezpośrednie w miejscu zamieszkania lub pracy,
- czynności detektywistyczne,
- postępowania ugodowe,
- windykacja sądowa,
- egzekucja z zabezpieczeń.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 36.205 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 20.776 tys. zł), co stanowi jej maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w stosunku do tych aktywów.

Gwarancje

Zgodnie z zasadą Grupy, gwarancje finansowe udzielane są wyłącznie jednostkom zależnym, w których Grupa posiada 100% udziałów. W okresie sprawozdawczym Grupa nie udzielała gwarancji podmiotom zewnętrznym.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Grupa minimalizuje ryzyko płynności prowadząc windykację w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. Ponadto kontroluje i prowadzi działania mające na celu spełnianie warunków umów kredytowych. Zakup wierzytelności na własny rachunek pociąga za sobą konieczność dużego jednorazowego wydatku. Aby zapewnić środki finansowe Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym bądź obligacjami.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Grupy dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/RON z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w RON. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Aktywa w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2011 r. 29,9% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 1,9% zobowiązań ogółem (31.12.2010 r.: odpowiednio 31,6% i 11,6%).

Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych i kursów walut, ponieważ wpłaty gotówkowe uzyskiwane w walucie obcej są reinwestowane w zakup pakietów wierzytelności.

Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest przez Grupę definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej do kapitału własnego, z wyłączeniem udziałów niekontrolujących.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. Celem Grupy jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału; w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wskaźnik ten wyniósł 40,3% (2010 r.: 32,3%). Dla porównania, średnioważona stopa kosztów odsetek od oprocentowanego zadłużenia (z wyłączeniem zobowiązań z założoną stopą procentową) wynosiła 9,1% (2010 r.: 8,2%).

Stopa zadłużenia Grupy, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu finansowego do kapitału własnego ogółem, wynosiła 2,0 na dzień 31 grudnia 2011 r. (31.12.2010 r.: 0,9).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. nie było zmian w podejściu Grupy do zarządzania kapitałem.

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, kapitał zakładowy Jednostki Dominującej musi wynosić nie mniej niż 100 tys. zł. Jednostka Dominująca jest zobowiązana do przeznaczania co najmniej 8% zysku na zwiększenie kapitału rezerwowego służącego pokryciu przyszłych strat. Kapitał ten tworzy się dopóki nie osiągnie on co najmniej 1/3 kapitału zakładowego.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

6. Segmenty operacyjne

Segmenty sprawozdawcze

Grupa ma dwa podstawowe przedstawione poniżej segmenty sprawozdawcze. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

- Pakiety nabyte: windykacja zakupionych pakietów wierzytelności;
- Pakiety zlecone: windykacja pakietów prowadzona na zlecenie, w imieniu klienta.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest zysk operacyjny, który został podany w wewnętrznych raportach kierownictwa przeglądanych przez Prezesa Zarządu. Zysk segmentu wykorzystywany jest do pomiaru jego efektywności, gdyż kierownictwo jest przekonane, że taka informacja jest najbardziej odpowiednia dla oceny wyniku danego segmentu w porównaniu do innych jednostek działających w tej branży. Ceny w transakcjach między segmentami określone są na warunkach rynkowych.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje o segmentach sprawozdawczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody	274 031	164 281
Nabyte pakiety wierzytelności	230 351	118 062
Usługi windykacyjne	40 966	44 063
Pozostałe produkty	2 714	2 156
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(130 360)	(89 537)
Nabyte pakiety wierzytelności	(103 123)	(60 825)
Usługi windykacyjne	(23 265)	(25 844)
Pozostałe produkty	(3 972)	(2 867)
Marża pośrednia	143 671	74 744
Nabyte pakiety wierzytelności	127 228	57 237
Usługi windykacyjne	17 701	18 219
Pozostałe produkty	(1 258)	(711)
Koszty ogólne	(40 920)	(28 055)
Amortyzacja	(5 427)	(3 937)
Pozostałe przychody operacyjne	1 367	870
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(2 696)	(986)
Przychody/koszty finansowe	(27 449)	(7 031)
Zysk brutto	68 546	35 605
Podatek dochodowy	(2 154)	514
Zysk netto	66 392	36 119

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Segmenty geograficzne

Działalność operacyjna skupiona jest na dwóch głównych obszarach geograficznych – w Polsce i w Rumunii. Ponadto w 2011 r. Grupa rozpoczęła działalność w następujących krajach:

- Czechy,
- Słowacja.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na segmenty geograficzne, przychód segmentu jest oparty na geograficznym rozmieszczeniu oddziałów windykacyjnych.

Przychody w podziale na segmenty geograficzne:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody	274 031	164 281
Rynek krajowy	170 010	122 711
Rynek zagraniczny	104 020	41 570
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(130 360)	(89 537)
Kraj	(106 785)	(76 804)
Zagranica	(23 575)	(12 734)
Marża pośrednia	143 671	74 744
Kraj	63 225	45 908
Zagranica	80 445	28 837
Koszty ogólne	(40 920)	(28 055)
Amortyzacja	(5 427)	(3 937)
Pozostałe przychody operacyjne	1 367	870
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(2 696)	(986)
Przychody/koszty finansowe	(27 449)	(7 031)
Zysk brutto	68 546	35 605
Podatek dochodowy	(2 154)	514
Zysk netto	66 392	36 119

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

7. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	230 351	118 062
Przychody z usług windykacyjnych	40 966	44 063
Przychody z pozostałych usług	2 714	2 156
	274 031	164 281

Na przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności składają się:

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	210 603	107 702
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	19 748	10 361
	230 351	118 062

Na przychody z windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy od przeterminowania sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Grupy generuje 17,7 % przychodów z windykacji pakietów zleconych (2010 r.: 15,7%).

Aktualizacja wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Weryfikacja prognozy wpływów	21 040	10 270
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	(1 292)	91
	19 748	10 361

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności dotyczy zmiany wartości godziwej aktywów finansowych, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyznaczonych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie początkowego ujęcia.

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

- zachowań osób zadłużonych oraz skuteczności stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- oceny sytuacji osób zadłużonych w efekcie zmian sytuacji makroekonomicznej na każdym z rynków,
- zmian kursów walut wobec PLN (dla pakietów wierzytelności nabytych zagranicą).

Zgodnie z przyjętymi przez Grupę zasadami rachunkowości zyski z tytułu instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy prezentowane są w przychodach operacyjnych jako przychody z windykacji nabytych pakietów.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

8. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Spisanie niezidentyfikowanych przedawnionych wpłat		-	374
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	27	53	105
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		223	202
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		247	101
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych		619	-
Pozostałe		225	88
		<u>1 367</u>	<u>870</u>

9. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Opłaty sądowe		(28 350)	(12 402)
Reklama		(8 548)	(5 658)
Zużycie materiałów i energii		(6 385)	(4 394)
Podatki i opłaty		(8 755)	(4 200)
Odpisy aktualizujące wartość należności	27	(129)	(457)
Szkolenie pracowników		(921)	(639)
Podróże służbowe		(1 048)	(598)
Koszty reprezentacji		(238)	(334)
Ubezpieczenia samochodów		(377)	(263)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(219)	(165)
Ubezpieczenia majątkowe		(183)	(106)
Refakturowane koszty usług		(547)	-
Pozostałe		(919)	(1 413)
		<u>(56 619)</u>	<u>(30 629)</u>

10. Koszty świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Wynagrodzenia	(57 844)	(47 909)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(4 590)	(1 838)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(6 427)	(6 149)
Składka na PFRON	(768)	(570)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	(890)	(257)
	<u>(70 519)</u>	<u>(56 723)</u>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

11. Przychody i koszty finansowe

Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2011 - 31.12.2011</u>	<u>01.01.2010- 31.12.2010</u>
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	1 145	296
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	1 532	1 235
Zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość udzielonych pożyczek	236	-
Różnice kursowe netto	-	170
Pozostałe przychody finansowe	21	499
	<u>2 934</u>	<u>2 200</u>
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(28 119)	(8 715)
Różnice kursowe netto	(2 264)	-
Odpisy aktualizujące wartość instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	-	(516)
	<u>(30 383)</u>	<u>(9 231)</u>
Koszty finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	(27 449)	(7 031)

W ramach powyższych przychodów i kosztów finansowych ujęta jest następująca wartość przychodów i kosztów odsetkowych dotyczących aktywów (zobowiązań) innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2011 - 31.12.2011</u>	<u>01.01.2010- 31.12.2010</u>
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	2 677	1 531
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(28 119)	(8 715)

Ujęte w innych całkowitych dochodach

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2011 - 31.12.2011</u>	<u>01.01.2010- 31.12.2010</u>
Różnice kursowe z przeszacowania jednostek działających za granicą	(55)	137
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(55)	137
Przychód finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	<u>(55)</u>	<u>137</u>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

12. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Podatek dochodowy (część bieżąca)			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		690	65
Podatek dochodowy (część odroczone)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	17	1 464	(579)
		<u>2 154</u>	<u>(514)</u>

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk netto za okres sprawozdawczy	66 392	36 119
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(2 154)	514
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	68 914	34 602
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 16%	(18)	1 003
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 20%	(350)	-
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(13 094)	(6 574)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Rumunii stawkę podatkową (16%)	3	(160)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Czechach stawkę podatkową (20%)	70	-
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(8 709)	(2 206)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	20 105	8 870
Korekta strat podatkowych z lat ubiegłych	(178)	777
Zmiana różnic przejściowych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	(351)	(193)
	<u>(2 154)</u>	<u>514</u>

Efektywna stopa podatkowa odbiega od obowiązujących stawek podatkowych z uwagi na fakt, że konsolidacją są objęte jednostki, których działalność nie podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym (fundusze inwestycyjne zamknięte oraz jednostka zależna w Luksemburgu).

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

13. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 856	8 259	5 809	1 235	18	17 177
Nabycie	75	2 296	1 638	217	9	4 235
Sprzedaż / Likwidacja	(90)	(2 389)	(383)	(460)	-	(3 322)
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	(18)	(35)	(19)	(9)	-	(81)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	1 823	8 131	7 045	983	27	18 009

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.

Nabycie

Przeniesienie

Sprzedaż / Likwidacja

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 823	8 131	7 045	983	27	18 009
Nabycie	191	3 048	3 777	594	840	8 450
Przeniesienie	-	(13)	-	13	-	-
Sprzedaż / Likwidacja	(28)	(391)	(1 160)	(53)	-	(1 632)
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	(46)	(32)	(55)	(32)	-	(81)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 940	10 743	9 607	1 505	867	24 662

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.	(267)	(5 426)	(2 511)	(747)	-	(8 951)
Amortyzacja	(200)	(1 183)	(1 110)	(164)	-	(2 657)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	16	2 381	337	405	-	3 139
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	10	15	8	4	-	37
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.	(441)	(4 213)	(3 276)	(502)	-	(8 432)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.	(441)	(4 213)	(3 276)	(502)	-	(8 432)
Amortyzacja	(146)	(1 754)	(1 508)	(232)	-	(3 640)
Przeniesienie	-	11	-	(11)	-	-
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	66	354	1 036	34	-	1 490
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	44	65	91	46	-	246
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.	(477)	(5 537)	(3 657)	(665)	-	(10 336)

w tysiącach złotych

Wartość netto	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 589	2 833	3 298	488	18	8 226
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	1 382	3 918	3 769	481	27	9 577
Na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 382	3 918	3 769	481	27	9 577
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 463	5 206	5 950	840	867	14 326

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwale w leasingu

Grupa użytkuje sprzęt komputerowy oraz wyposażenie biura w ramach umów leasingu finansowego. Wartość księgowa netto leasingowanego sprzętu komputerowego oraz wyposażenia biura wynosiła na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 0 tys. zł oraz 577,0 tys. zł. Ponadto Grupa w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 6.142,0 tys. zł oraz 3,478,5 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwale stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 23).

Rzeczowe aktywa trwale w budowie

W 2011 r. Grupa poniosła koszty związane zakupem sprzętu teleinformatycznego i telekomunikacyjnego nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła odpowiednio 867 tys. zł oraz 26 tys. zł.

14. Inne wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	5 319	369	5 688
Wytworzenie we własnym zakresie	2 477	-	2 477
Pozostałe zwiększenia	426	-	426
Zmniejszenia	(130)	-	(130)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	(10)	-	(10)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	8 082	369	8 451
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	8 082	369	8 451
Wytworzenie we własnym zakresie	2 180	-	2 180
Pozostałe zwiększenia	1 350	-	1 350
Wpływ zmian kursu wymiany walut	29	-	29
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	11 641	369	12 010

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.	(2 157)	(189)	(2 346)
Amortyzacja	(1 233)	(47)	(1 280)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	4	-	5
Zmniejszenia	100	8	108
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.	(3 286)	(228)	(3 513)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.	(3 286)	(228)	(3 514)
Amortyzacja	(1 740)	(47)	(1 787)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	(58)	-	(58)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.	(5 084)	(275)	(5 359)

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2010 r.			
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	3 162	180	3 342
	4 796	141	4 938
Na dzień 1 stycznia 2011 r.			
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	4 796	141	4 938
	6 557	94	6 651

15. Wartość firmy

w tysiącach złotych

	Rejestr		Ogółem
	Kancelaria Prawna RAVEN	Dłużników ERIF BIG S.A.	
Wartość brutto			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	299	725	1 024
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	299	725	1 024
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	299	725	1 024
Na dzień 1 stycznia 2011 r.	299	725	1 024
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	299	725	1 024

Weryfikacja utraty wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne zawierających wartość firmy

Dla celów weryfikacji utraty wartości, wartość firmy została przyporządkowana do działów operacyjnych Grupy, będących najmniejszymi jednostkami (nie większymi niż segmenty operacyjne Grupy opisane w nocie 6), na poziomie których wartość firmy jest monitorowana dla wewnętrznych celów zarządczych.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy dla wymienionych powyżej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne oparta jest na oszacowaniu wartości użytkowej. Wartość użytkowa to szacunkowa bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez te ośrodki. W przypadku RD ERIF BIG S.A. wartość odzyskiwalna została oszacowana, jako wartość użytkowa ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne przy uwzględnieniu zmian obowiązujących przepisów odnośnie udostępniania informacji gospodarczych, które weszły w życie w roku 2010 pozwalając na znaczne rozszerzenie bazy klientów Grupy i wzrost przychodów z tytułu udostępniania informacji.

Główne wartości przyjęte do oszacowania odzwierciedlają oczekiwania Zarządu co do przyszłości branży windykacyjnej i są oparte zarówno o źródła zewnętrzne jak i opracowania wewnętrzne (dane historyczne).

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

16. Inwestycje krótkoterminowe

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Inwestycje krótkoterminowe		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	718 706	263 228
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Udzielone pożyczki	3 222	1 259
	<u>721 928</u>	<u>264 487</u>

W 2010 r. Grupa rozpoczęła udzielanie pożyczek osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. Wartość jednej pożyczki nie przekracza 2,5 tys. zł, a okres kredytowania wynosi od 6 do 9 miesięcy przy stałym oprocentowaniu w wysokości 20%. Pożyczki nie są zabezpieczone. Dodatkowe przychody obejmują prowizje, opłaty przygotowawcze oraz ubezpieczenie.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą nabyte pakiety wierzytelności. Nabyte pakiety byłyby klasyfikowane jako pożyczki i należności, gdyby Grupa nie zdecydowała o klasyfikacji tych pakietów do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zasady wyceny nabytych pakietów wierzytelności opisano w nocie 3(c)(i). Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Zakupione pakiety wierzytelności		
Kredyty bankowe, w tym:	655 159	226 033
- kredyty konsumenckie	653 042	222 345
- kredyty samochodowe	1 771	2 570
- kredyty hipoteczne	346	1 118
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	54 502	36 022
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	381	462
Pakiety mieszane	8 664	711
	<u>718 706</u>	<u>263 228</u>

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka	4,57%	4,06%
- premia za ryzyko *	5,08%-194,42%	5,08%-416,34%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2012 - grudzień 2022	styczeń 2011 - grudzień 2022
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	1 438 654	544 383

* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Okres		
Do 6 miesięcy	203 109	104 108
Od 6 do 12 miesięcy	210 771	90 673
Od 1 do 2 lat	364 792	135 439
Od 2 do 5 lat	494 143	178 971
Powyżej 5 lat	165 839	35 192
	<u>1 438 654</u>	<u>544 383</u>

Część pakietów wierzytelności jest zabezpieczona wpisem do hipoteki (pakiety kredytów hipotecznych) lub zastawem rejestrowym (pakiety kredytów samochodowych). Wartość posiadanych przez Grupę zabezpieczeń jest trudna do oszacowania i waha się w zależności od konkretnej sprawy.

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- stopa wolna od ryzyka;
- premia za ryzyko;
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne;
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji.

Ekspozycja Grupy na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji oraz odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności opisane zostały w nocie 27.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2010	150 435
Zakup pakietów	193 975
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(1 305)
Wpłaty od dłużników	(197 939)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	118 062
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2010	<u>263 228</u>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2011	263 228
Zakup pakietów	568 879
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(5 174)
Wpłaty od dłużników	(341 122)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	232 895
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2011	<u>718 706</u>

Nabyte pakiety wierzytelności o wartości księgowej 6.809 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (31 grudnia 2010 r.: 18.042 tys. zł) stanowią zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych (patrz nota 23)

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

17. Podatek odroczony

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

w tysiącach złotych

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	(1 113)	(808)	(1 113)	(808)
Wartości niematerialne	-	-	(907)	(689)	(907)	(689)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
przez wynik finansowy	-	467	(144)	-	(144)	467
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30	419	(102)	(384)	(72)	35
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 182	1 849	-	-	2 182	1 849
Rezerwy i zobowiązania	1 260	947	(61)	-	1 199	947
Pozostałe	70	25	(15)	-	55	25
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	637	1 475	-	-	637	1 475
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 179	5 182	(2 342)	(1 881)	1 837	3 301
Kompensata	(2 342)	(1 881)	2 342	1 881	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 837	3 301	-	-	1 837	3 301

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2010	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2010	Stan na 01.01.2011	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2011
Rzeczowe aktywa trwałe	(852)	44	(808)	(808)	(305)	(1 113)
Wartości niematerialne	(507)	(182)	(689)	(689)	(218)	(907)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	838	(371)	467	467	(611)	(144)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	578	(543)	35	35	(107)	(72)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	48	(48)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 190	659	1 849	1 849	333	2 182
Rezerwy i zobowiązania	1 351	(404)	947	947	252	1 199
Pozostałe	19	6	25	25	30	55
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	57	1 418	1 475	1 475	(838)	637
	<u>2 722</u>	<u>579</u>	<u>3 301</u>	<u>3 301</u>	<u>(1 464)</u>	<u>1 837</u>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Polska

Strata podatkowa za rok obrotowy może zostać rozliczona przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. Zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi do 50% straty może zostać rozliczone w każdym z tych 5 lat.

Straty podatkowe i okresy, w których mogą zostać rozliczone kształtują się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	Data przedawnienia się straty	31.12.2011	31.12.2010
Strata podatkowa z 2006 r.	31 grudnia 2011 r.	-	749
Strata podatkowa z 2007 r.	31 grudnia 2012 r.	517	517
Strata podatkowa z 2008 r.	31 grudnia 2013 r.	833	833
Strata podatkowa z 2009 r.	31 grudnia 2014 r.	96	96
Strata podatkowa z 2010 r.	31 grudnia 2015 r.	3 104	6 835
Strata podatkowa z 2011 r.	31 grudnia 2016 r.	119	-
		<u>4 550</u>	<u>9 030</u>
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		<u>865</u>	<u>1 716</u>

Rumunia

Do 2009 roku strata podatkowa mogła być rozliczana przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. Od 2009 roku w okres, w jakim można rozliczyć stratę podatkową został przedłużony do 7 lat.

Straty podatkowe i okresy, w których mogą zostać rozliczone kształtują się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	Data przedawnienia się straty	31.12.2011	31.12.2010
Strata podatkowa z 2009 r.	31 grudnia 2016 r.	-	106
Strata podatkowa z 2011 r.	31 grudnia 2017 r.	-	-
		-	106
Obowiązująca stawka podatkowa		16%	16%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		<u>-</u>	<u>17</u>

Aktywa z tyt. podatku odroczonego o wartości 535 tys. zł (31.12.2010 r.: 258 tys. zł) nie zostały ujęte w kalkulacji podatku odroczonego z uwagi na istniejącą niepewność odnośnie ich wykorzystania.

Ujemne różnice przejściowe nie przedawniają się zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały rozpoznane przy założonej stopie podatkowej 19% dla strat podatkowych wygenerowanych przez jednostki z siedzibą w Polsce oraz 16% dla strat wygenerowanych przez jednostkę z siedzibą w Rumunii. Są to stopy podatkowe obowiązujące na koniec okresów sprawozdawczych.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

18. Zapasy

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Materiały	537	442
Zaliczki na poczet dostaw	-	16
	<u>537</u>	<u>458</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2011 r. Grupa nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości zapasów.

19. Należności z tytułu dostaw i usług, podatku dochodowego oraz pozostałe

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Należności z tytułu dostaw i usług	12 804	10 568
Należności z tytułu podatków i ceł	1 988	2
Pozostałe należności	1 366	697
	<u>16 158</u>	<u>11 267</u>

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 27.

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Środki pieniężne w kasie	20	17
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	36 185	20 759
	<u>36 205</u>	<u>20 776</u>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	93	167

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią środki przeznaczone do przekazania klientom z tytułu zwindykowanych wierzytelności z pakietów zleconych oraz środki zgromadzone w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Ekspozycja Grupy na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań, jest przedstawiona w nocie 27.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

21. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	Akcje zwykłe	
	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	15 309	1 577
Umorzenie akcji	-	(46)
Emisja akcji	1 591	-
Podział akcji	-	13 778
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	16 900	15 309

w złotych

Wartość nominalna 1 akcji 1,00 1,00

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z 24 listopada 2010 r. nastąpił podział akcji poprzez obniżenie ich wartości nominalnej z 10 zł do 1 zł i zwiększenie liczby akcji bez obniżenia kapitału zakładowego.

Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r.

Akcjonariusz	Wartość nominalna akcji (w tysiącach złotych)		
	Ilość akcji	złotych	udział (%)
Polish Enterprise Fund IV L.P.	4 196 550	4 197	25%
Piotr Krupa	2 655 790	2 656	16%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	866 101	866	5%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	863 333	863	5%
Pozostali członkowie Zarządu	429 880	430	3%
Pozostali Akcjonariusze	7 888 686	7 889	47%
	16 900 340	16 900	100%

Emisja akcji własnych

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 9 grudnia 2010 r. dokonano podwyższenia kapitału o 492 tys. zł w drodze emisji 491.520 akcji. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 9 lutego 2011r. Na dzień 31 grudnia 2010 r. opłacony do dnia bilansowego, a niezarejestrowany kapitał był prezentowany w pozostałym kapitale rezerwowym.

Na podstawie tej samej uchwały podjęto decyzję o emisji 1.100 tys. akcji w drodze subskrypcji otwartej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej, która miała miejsce 5 maja 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 16.900 tys. akcji zwykłych (31.12.2010 r.: 15.309 tys.). Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 1 zł.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe powstają na skutek uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki, które jest upoważnione do decydowania o ich przeznaczeniu. Ponadto kapitały rezerwowe tworzone są również na skutek przyznania pracownikom świadczeń wynikających z płatności w formie akcji.

Płatności w formie akcji własnych

Poprzedni program płatności w formie akcji własnych polegający na przyznaniu praw do wzrostu wartości akcji został zakończony i rozliczony w 2010 r.

W roku 2011 ustanowiono nowy program płatności w formie akcji własnych polegający na przyznaniu uprawnień do nabycia akcji po ustalonej cenie (Program Opcji). Całkowity koszt Programu Opcji ujęty w zysku za rok 2011 r. wyniósł 890 tys. złotych. O tę samą wartość zwiększyły się pozostałe kapitały rezerwowe Spółki.

Program motywacyjny funkcjonujący w Spółce skierowany jest do Członków Zarządu Spółki (z wyjątkiem Prezesa Zarządu), kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Zasady funkcjonowania Programu Opcji w latach 2011-2014 zostały przyjęte uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. W ramach tego programu, osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale oraz w Regulaminie Programu Opcji. Warunkiem nabycia uprawnień jest pozostawanie ze Spółką lub jednostką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres min. 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu Opcji Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mogą być wyemitowane w ramach Programu Opcji. W celu realizacji Programu Spółka może również skupić akcje uprzednio wyemitowane (bez dokonania nowej emisji) i zaoferować je posiadaczom warrantów subskrypcyjnych na takich samych warunkach jak w przypadku akcji serii E. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów praw do objęcia akcji serii E po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość ceny emisyjnej akcji Spółki z pierwszej oferty publicznej (39,70 zł za akcję) nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30.06.2016 r.

Warranty mają zostać wyemitowane w czterech transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2011-2014. Do dnia 31 grudnia 2011 r. nie wyemitowano warrantów subskrypcyjnych.

Warunkiem zaoferowania przez Radę Nadzorczą warrantów za dany rok obrotowy jest osiągnięcie określonego poziomu łącznie dwóch wskaźników finansowych – zysk na akcję oraz EBITDA lub zwrot z kapitału własnego wg następujących kryteriów:

- Wzrost zysku na akcję w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy o min 17,5%;
- Wzrost EBITDA w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy o min 17,5%;
- Zwrot z kapitału własnego w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy wyniesie min 20%.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W razie niezaoferowania warrantów w danym roku wobec niespełnienia wyżej opisanych kryteriów, warrandy za ten rok obrotowy mogą być przyznane razem z Transzą za kolejny rok obrotowy.

Uchwałą z dnia 10 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wydzieliło z zysków lat ubiegłych kwotę 40.000 tys. zł i przeznaczyło na kapitał rezerwowy. Kapitał rezerwowy utworzony został w celu nabycia akcji własnych dla celów realizacji Programu Opcji.

Zyski zatrzymane – korekta błędów lat poprzednich

Korekta wyników za lata poprzednie w kwocie 1.715 tys. zł dotyczy skorygowanego w roku 2011 podatku dochodowego za lata 2007-2009. Korekta podatku dochodowego dotyczyła sposobu obliczania podstawy opodatkowania przychodów z tytułu windykacji pakietów nabytych z uwagi na niejednoznaczne interpretacje. Jednostka Dominująca do roku 2010 obliczała podatek dochodowy od osób prawnych w sposób bardziej korzystny dla podatnika. W związku z ujednoczeniem się niekorzystnego dla podatników stanowiska organów skarbowych, a także z uwagi na duże nakłady na nabycie pakietów wierzytelności w roku 2011 i wzrastające w związku z tym ryzyko podatkowe dotyczące lat poprzednich, Jednostka Dominująca postanowiła zmienić sposób opodatkowania tych przychodów na zgodny z obecną linią orzecznictwa. Jednostka Dominująca skorygowała zeznania podatkowe za lata 2008-2009 i zapłaciła dodatkowy podatek w 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia zmiany dokonane pomiędzy zatwierdzonym a skorygowanym jednostkowym sprawozdaniem z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. (zaprezentowano elementy, które uległy zmianie:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2010</u>
	w wersji	w wersji
	skorygowanej	zatwierdzonej
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	15 309	15 309
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 308	5 308
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	385	385
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 967	2 967
Zyski zatrzymane	106 288	108 003
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	<u>130 257</u>	<u>131 972</u>
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	77 996	77 996
Zobowiązania długoterminowe ogółem	<u>77 996</u>	<u>77 996</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	44 144	44 144
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	49 180	49 180
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 715	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 045	14 045
Rezerwy krótkoterminowe	174	174
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	<u>109 258</u>	<u>107 543</u>
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	<u>109 258</u>	<u>107 543</u>
Zobowiązania ogółem	<u>187 254</u>	<u>185 539</u>
Pasywa ogółem	<u><u>317 553</u></u>	<u><u>317 553</u></u>

Korekta nie miała wpływu na wynik netto za rok 2010 ani na wartość zysku na akcję za 2010 r.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych obejmują różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

22. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2011 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 66.205 tys. zł (2010 r.: 36.078 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 16.415 tys. (2010 r.: 15.396 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2011 - 31.12.2011</u>	<u>01.01.2010- 31.12.2010</u>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	66 392	36 119
Udziały niekontrolujące	(187)	(41)
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej	<u>66 205</u>	<u>36 078</u>

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	<i>Nota</i>	<u>01.01.2011 - 31.12.2011</u>	<u>01.01.2010- 31.12.2010</u>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	21	15 309	15 771
Wpływ umorzenia i emisji		1 106	(375)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 grudnia		<u>16 415</u>	<u>15 396</u>

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	<u>4,03</u>	<u>2,34</u>
------------------------------	-------------	-------------

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Wartość rozwodnionego zysku na akcję w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz w okresie porównawczym jest równa wartości podstawowego zysku przypadającego na akcję.

23. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Informacje odnośnie ekspozycji Grupy na ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej przedstawia nota 27.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	70 453	10 029
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	264 888	65 679
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 156	2 288
	<u>339 497</u>	<u>77 996</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	41 442	10 110
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	94 097	31 255
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 964	2 779
	<u>137 503</u>	<u>44 144</u>

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	PLN	WIBOR 1M + marża 2,5-4,25 p.p.	2013	111 895	20 139
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 6M + 7 p.p.; WIBOR 3M + 2,5-7 p.p. WIBOR 3M lub	2015	358 985	96 934
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN EUR	EURIBOR 1M + 1,43-4,13 p.p.	2015	6 120	5 067
				<u>477 000</u>	<u>122 140</u>

Kredyty bankowe są zabezpieczone zastawem rejestrowym na nabytych pakietach wierzytelności o wartości księgowej 6.809 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (31 grudnia 2010 r. 18.042 zł), oraz zastawem rejestrowym na udziałach w Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na kwotę 151.504 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (31 grudnia 2010 r. – 54.626 tys. zł)

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
Na dzień 31 grudnia 2010 r.			
do roku	2 983	116	2 867
od 1 do 5 lat	2 344	144	2 200
	<u>5 327</u>	<u>260</u>	<u>5 067</u>
Na dzień 31 grudnia 2011 r.			
do roku	2 005	41	1 964
od 1 do 5 lat	4 706	550	4 156
	<u>6 711</u>	<u>591</u>	<u>6 120</u>

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Zastaw rejestrowy na zakupionych pakietach, wraz z przelewem wierzycelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	158 313	72 668
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	6 142	4 055
	<u>164 455</u>	<u>76 723</u>

24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 943	3 046
Zobowiązania z tytułu ZUS	2 711	2 325
Zobowiązania z tytułu PIT	709	662
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	1 394	1 015
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premii)	8 399	6 898
Fundusze specjalne	56	99
	<u>17 212</u>	<u>14 045</u>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2010 r.	888
Zwiększenia	1 010
Wykorzystanie	(883)
Wartość na dzień 31 grudnia 2010 r.	<u>1 015</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 015
Zwiększenia	1 669
Wykorzystanie	(1 290)
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>1 394</u>
Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premi)	
Wartość na dzień 1 stycznia 2010 r.	4 400
Zwiększenia	7 862
Wykorzystanie	(5 364)
Wartość na dzień 31 grudnia 2010 r.	<u>6 898</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	6 898
Zwiększenia	12 438
Wykorzystanie	(9 281)
Rozwiązanie	(1 656)
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>8 399</u>

25. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	<u>Pozostałe rezerwy</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2010 r.	32
Utworzenie	174
Wykorzystanie	(32)
Wartość na dzień 31 grudnia 2010 r.	<u>174</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	174
Utworzenie	90
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>264</u>

Odprawy emerytalne

Grupa nie tworzy rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych z uwagi na młody wiek pracowników oraz brak uprawnień pracowników do odpraw wyższych niż te, które gwarantują obowiązujące przepisy prawa pracy. Na podstawie szacunków Zarządu kwota potencjalnej rezerwy byłaby nieistotna.

Ryzyko podatkowe

W krajach, w których działa Grupa (w szczególności w Polsce i Rumunii) przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w tych krajach jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	54 834	44 703
Przychody przyszłych okresów	209	295
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	5 455	1 198
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	3 035	1 173
Inne zobowiązania	3 414	1 811
	<u>66 947</u>	<u>49 180</u>

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 27.

27. Instrumenty finansowe

Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

Wartości księgowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	718 706	263 228
Pożyczki	16	3 222	-
Należności	19	16 158	12 526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	36 205	20 776
		<u>774 291</u>	<u>296 530</u>

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Polska	525 562	195 764
Rumunia	210 559	100 766
Czechy	38 170	-
	<u>774 291</u>	<u>296 530</u>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Odpisy aktualizujące

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość brutto 31.12.2011	Odpis aktualizujący 31.12.2011	Wartość brutto 31.12.2010	Odpis aktualizujący 31.12.2010
Nie wymagalne	12 735	-	7 740	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	510	-	1 946	-
Przeterminowane do 31 do 90 dni	650	-	889	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	275	-	403	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	303	303	256	97
Przeterminowane powyżej 1 roku	1 735	1 735	1 995	1 865
	<u>16 208</u>	<u>2 038</u>	<u>13 229</u>	<u>1 962</u>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	1 962	1 863
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	129	457
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(53)	(105)
Wykorzystanie odpisu	-	(253)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>2 038</u>	<u>1 962</u>

W oparciu o dane historyczne dotyczące płatności, Grupa tworzy odpis aktualizujący na należności przeterminowane powyżej 180 dni. Ponadto Grupa tworzy odpis aktualizujący na wszystkie należności od spółek w upadłości, postępowaniu likwidacyjnym oraz dla należności objętych postępowaniem sądowym. Grupa nie tworzy odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych do terminu wymagalności dopóki istnieje wysokie prawdopodobieństwo, iż zostaną one spłacone. Kiedy dana należność, inwestycja zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty spisywane są w ciężar kosztów.

W latach 2010-2011 Grupa nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	516	-
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	-	516
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(236)	-
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>280</u>	<u>516</u>

Wartość brutto udzielonych pożyczek dla osób fizycznych wyniosła 3.499 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2011 r. (1.751 zł na dzień 31.12.2010 r.). Spółka utworzyła ogólny odpis aktualizujący wartość pożyczek w wysokości 280 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (2010 r.: 516 tys. zł) Wysokość odpisu ustalana jest łącznie dla całego

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

portfela w oparciu o szacunki w zakresie odzyskiwalności udzielonych pożyczek tworzone przede wszystkim na podstawie stopnia ich przeterminowania.

Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne					
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Kredyty zabezpieczone	20 139	22 793	5 989	5 426	2 943	8 435
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	96 934	110 354	6 270	33 638	49 824	20 622
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 067	5 327	1 895	1 000	1 199	1 233
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50 895	49 679	39 844	8 090	1 745	-
	173 035	188 153	53 998	48 154	55 711	30 290

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne					
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Kredyty zabezpieczone	111 895	125 953	25 423	23 423	77 107	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	358 985	418 536	46 466	58 947	156 124	156 999
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 120	6 711	1 337	1 178	1 468	2 728
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	66 947	68 948	57 112	9 090	2 746	-
	543 947	620 148	130 338	92 638	237 445	159 727

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2011 r.

Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

Grupa posiada na dzień 31 grudnia 2011 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 41.308 tys. zł. (2010 r.: 19.310 tys. zł).

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	31.12.2011					31.12.2010		
	EUR	USD	RON	CZK	HUF	EUR	USD	RON
Należności z tytułu dostaw i usług	182	5	-	-	-	54	1	-
Środki pieniężne	54	3	6 990	1	-	22	8	1 792
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 839	-	203 852	26 105	-	-	-	98 321
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(9 399)	(105)	(7)	-	-	(31 954)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(5 763)	-	-	-	-	(4 909)	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(2 688)	8	201 443	26 001	(7)	(4 833)	9	68 159

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zastosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

w złotych

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2011 - 31.12.2011	ok.	31.12.2011	31.12.2010
1 EUR	4,1401	4,0044	4,4168	3,9603
1 USD	2,9679	3,0402	3,4174	2,9641
1 RON	0,9773	0,9502	1,0226	0,9238
1 CZK	0,1682	-	0,1711	-
1 HUF	1,4759	-	1,4196	-

Analiza wrażliwości

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, CZK i RON na dzień 31 grudnia 2011 r. spowodowałoby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	Zysk lub strata bieżącego okresu
31 grudnia 2011 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	269
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(20 144)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(2 600)
31 grudnia 2010 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	483
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(6 816)

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	
	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	19 380	12 526
Zobowiązania finansowe	(84 159)	(63 225)
	<u>(64 779)</u>	<u>(50 699)</u>
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Zobowiązania finansowe	(477 000)	(122 140)

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

Grupa nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie procentowej wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz nie zawiera transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych (IRS) jako zabezpieczenie wartości godziwej. Dlatego zmiana stopy procentowej nie miałaby wpływu na zysk lub stratę bieżącego okresu z tego tytułu.

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31 grudnia 2011 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(4 770)	4 770	-	-
31 grudnia 2010 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(1 221)	1 221	-	-

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

Poniższa tabela zawiera porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

w tysiącach złotych

Nota	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	718 706	718 706	263 228	263 228
Pożyczki i należności	19 380	19 380	12 526	12 526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 205	36 205	20 776	20 776
Kredyty bankowe zabezpieczone	(111 895)	(111 895)	(20 139)	(20 139)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(358 985)	(358 985)	(96 934)	(96 934)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(6 120)	(6 120)	(5 067)	(5 067)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(66 947)	(66 947)	(49 180)	(49 180)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(17 212)	(17 212)	(14 045)	(14 045)
	213 132	213 132	111 165	111 165

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9,65% - 198,99%	9,13%-420,40%
Kredyty i pożyczki	8,22%-9,02%	6,26%-7,91%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	7,39%-12%	8,95%-11,16%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,43%-4,13%	0,83%-4,13%

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Poniższa tabela zestawia analizę instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, w zależności od wybranej metody wyceny. W zależności od poziomu wyceny zastosowano następujące dane wejściowe do modeli wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nioskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio (np. są pochodną rezerw),
- Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

w tysiącach złotych

	Poziom 3
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	718 706
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	263 228

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

28. Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingobiorcą

Minimalne płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
do roku	3 695	2 927
1 do 5 lat	11 341	5 007
	<u>15 036</u>	<u>7 934</u>

Do istotnych umów leasingu operacyjnego należą:

- Umowa z dnia 13 października 2006 r. zawarta z firmą Legnicka Business House Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Legnickiej 56 we Wrocławiu o powierzchni 2.845 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 314 tys. EUR.
- Umowa z dnia 13 sierpnia 2009 r. zawarta z Dolnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Wałbrzychu na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Szczawieńskiej 2 w Szczawnie-Zdroju o powierzchni 1.044 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 509 tys. zł.
- Umowa z dnia 15 sierpnia 2008 r. zawarta z firmą ARTA S.C.M. z siedzibą w Targoviste w Rumunii na nieruchomość położoną tamże o powierzchni 665m². Umowa zawarta na czas określony do dnia 15.08.2018 r. roczny koszt użytkowania wynosi 27.930 EUR.
- Umowa z dnia 13 marca 2009 r. zawarta z firmą S.C. SEMA PARC S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Roczny koszt użytkowania nieruchomości o powierzchni 280 m² kształtuje się na poziomie 26.880 EUR.
- Umowa z dnia 10 grudnia 2010 r. zawarta z firmą DEVCO Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Wołowskiej 4 we Wrocławiu o powierzchni 1.696 m². Umowa zawarta na okres 3 lat, bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 264 tys. EUR.

29. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Jednostki Dominującej kształtowało się w sposób następujący:

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>01.01.2011 - 31.12.2011</u>	<u>01.01.2010 - 31.12.2010</u>
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski	2 478	2 251
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	2 951	2 135
Wyłaconą premia za rok bieżący	251	483
Inne – świadczenia medyczne i inne	15	31
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	890	257
	<u>6 585</u>	<u>5 157</u>

Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Kadra kierownicza Jednostki Dominującej wraz z ich bezpośrednimi rodzinami posiada na dzień 31 grudnia 2011 r. 18% praw głosu w Jednostce Dominującej (31.12.2009 r.: 19%).

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Część kadry kierowniczej i ich rodzin zajmuje w innych jednostkach (spoza Grupy) stanowiska, które umożliwiają im kontrolę lub wywieranie znacznego wpływu na politykę finansową i operacyjną tych jednostek.

Niektóre z tych jednostek dokonywały transakcji z Grupą w okresie sprawozdawczym. Warunki tych transakcji nie odbiegały od warunków podobnych transakcji, przeprowadzanych lub możliwych do przeprowadzenia na warunkach rynkowych z jednostkami niepowiązanymi.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

W latach 2010-2011 Grupa nie dokonywała transakcji z Polish Enterprise Fund IV L.P.

30. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

w tysiącach złotych	Kraj	Udział %		Wartość brutto udziałów / akcji	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Secapital S.a.r.l	Luksemburg	100%	100%	469 567	125 066
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100	100
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	98%	50	50
Rejestr Dłużników Europejski Rejestr Informacji Finansowej Biuro Informacji Gospodarczej SA	Polska	100%	100%	1 564	1 564
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	50	50
KRUK International Srl	Rumunia	100%	100%	11 421	5 978
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%	300	300
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	-	250	-
KRUK International Sro	Czechy	100%	-	33	-
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%	-	-
Prokulus NS FIZ*	Polska	100%	100%	-	-
				483 335	133 108

* podmioty zależne od Secapital Sarl

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Dnia 17 stycznia 2011 r. Spółka założyła KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Jednostka ta została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 maja 2011 r.

Dnia 13 kwietnia 2011 r. Spółka nabyła 100% udziałów czeskiej Spółki Reberifa S.r.o. z kapitałem zakładowym wynoszącym 200 tys. CZK. Cena nabycia udziałów wyniosła 32,5 tys. zł, a wartość nabytych aktywów netto 32,3 tys. zł. Nazwa spółki została zmieniona na KRUK International S.r.o.

Dnia 26 października 2011 r. KRUK Corporate Sp. z o.o. zmieniła nazwę na ERIF Business Solutions Sp. z o.o. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 listopada 2011 r.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

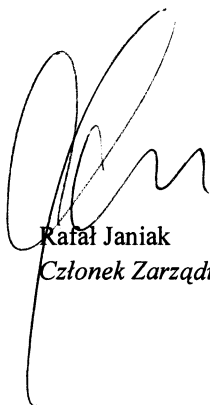
Dnia 6 lutego 2012 r. Polski Rynek Długów Sp. z o.o. zmieniła nazwę na NOVUM Finance Sp. z o.o. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 lutego 2012 r.

31. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

W dniu 7 marca 2012 r. Jednostka Dominująca podpisała aneks do umowy kredytowej zawartej w dniu 8 kwietnia 2011 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. o kredyt rewolwingowy, na podstawie której Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Jednostce Dominującej odnawialnego kredytu rewolwingowego do wysokości maksymalnej 80.000 tys. zł z przeznaczeniem m.in. na refinansowanie lub finansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Jednostkę Dominującą i jej Jednostki Zależne.



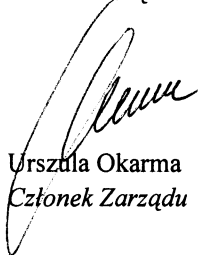
Piotr Krupa
Prezes Zarządu



Rafał Janiak
Członek Zarządu

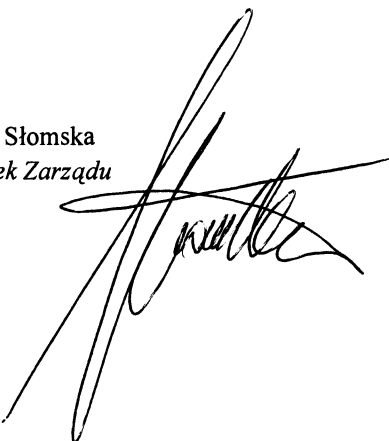


Agnieszka Kułton
Członek Zarządu



Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu



Michał Zasępa
Członek Zarządu

Katarzyna Kaczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Wrocław, 13 marca 2012 r.