



Grupa Kapitałowa KRUK

**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 trwałe | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 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 trwałe 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

| | Nota | 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) |
| | | (179 403) | (122 515) |
| 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 | | (27 449) | (7 031) |
| Zysk przed opodatkowaniem | | 68 546 | 35 605 |
| Podatek dochodowy | 12 | (2 154) | 514 |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy | | 66 392 | 36 119 |
| Inne całkowite dochody | | | |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | | (55) | 137 |
| Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy | | (55) | 137 |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | | 66 337 | 36 256 |
| Zysk netto przypadający na: | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | | 66 205 | 36 078 |
| Udziały niekontrolujące | | 187 | 41 |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy | | 66 392 | 36 119 |
| Całkowite dochody ogółem przypadające na: | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | | 66 150 | 36 215 |
| Udziały niekontrolujące | | 187 | 41 |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | | 66 337 | 36 256 |
| 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 | 40 898 |
| - Płatności w formie akcji | 21 | - | - | 890 | - | 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

| | <i>Nota</i> | 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

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(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 przejęciem jednostek zależnych. Metody wyceny wartości firmy w momencie jej początkowego ujęcia zostały opisane w nocie 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.

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 księgową 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 księgową 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.

i) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Programy określonych składek to programy świadczeń po okresie zatrudnienia, na mocy których Grupa wpłaca składki w ustalonej wysokości do odrębnego podmiotu i nie będzie ciężył 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 obciążając 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 księgowoń 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.

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 notcie 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.

n) Podatek dochodowy

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 przeprowadzenia 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 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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.

(iii) Zapasy

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 ujemowany 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.

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.

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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.

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.

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 |
| | | 1 367 | 870 |

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) |
| | | (56 619) | (30 629) |

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) |
| | (70 519) | (56 723) |

11. Przychody i koszty finansowe

Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 31.12.2011 | 01.01.2010- 31.12.2010 |
|--|------------------------------------|-----------------------------------|
| 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 |
| | 2 934 | 2 200 |
| | | |
| 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) |
| | (30 383) | (9 231) |
| | | |
| 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

| | 01.01.2011 - 31.12.2011 | 01.01.2010- 31.12.2010 |
|--|------------------------------------|-----------------------------------|
| 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

| | 01.01.2011 - 31.12.2011 | 01.01.2010- 31.12.2010 |
|---|------------------------------------|-----------------------------------|
| 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 | (55) | 137 |

12. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres

w tysiącach złotych

| | <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 odroczonea) | | | |
| Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych | 17 | 1 464 | (579) |
| | | <u>2 154</u> | <u>(514)</u> |

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

| | 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).

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 |

Grupa Kapitałowa KRUK

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.

Amortyzacja

Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.

| | 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

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.

Amortyzacja

Przeniesienie

Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.

| | 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

Na dzień 1 stycznia 2010 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

Na dzień 1 stycznia 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

| | 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 trwałe w leasingu

Grupa użytkuje sprzęt komputerowy oraz wyposażenie biura w ramach umów leasingu finansowego. Wartość księgową 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 trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 23).

Rzeczowe aktywa trwałe 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 | | Ogółem |
|-----------------------------|---|-----------|--------|
| | | Pozostałe | |
| 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. | | | |
| Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r. | 299 | 725 | 1 024 |
| | 299 | 725 | 1 024 |
| Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r. | | | |
| Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r. | 299 | 725 | 1 024 |
| | 299 | 725 | 1 024 |
| Wartość netto | | | |
| Na dzień 1 stycznia 2010 r. | | | |
| Na dzień 31 grudnia 2010 r. | 299 | 725 | 1 024 |
| | 299 | 725 | 1 024 |
| Na dzień 1 stycznia 2011 r. | | | |
| Na dzień 31 grudnia 2011 r. | 299 | 725 | 1 024 |
| | 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 windykatyjnej i są oparte zarówno o źródła zewnętrzne jak i opracowania wewnętrzne (dane historyczne).

16. Inwestycje krótkoterminowe

w tysiącach złotych

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| 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 |
| | 721 928 | 264 487 |

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 notcie 3(c)(i). Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

w tysiącach złotych

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| 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 |
| | 718 706 | 263 228 |

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| 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

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

Grupa Kapitałowa KRUK

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

| | <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:

w tysiącach złotych

| | |
|--|----------------|
| 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 |

Grupa Kapitałowa KRUK

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

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

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 | - |
| | | 4 550 | 9 030 |
| Obowiązująca stawka podatkowa | | 19% | 19% |
| Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych | | 865 | 1 716 |

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 | | - | 17 |

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

w tysiącach złotych

| | <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

w tysiącach złotych

| | <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

w tysiącach złotych

| | <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.

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 | Ilość akcji | Wartość nominalna | udział (%) |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------|
| | | akcji (w tysiącach złotych) | |
| 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 niezaferowania warrantów w danym roku wobec niespełnienia wyżej opisanych kryteriów, warranty 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 rezerwy. Kapitał rezerwy 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:

| | 31.12.2010 | 31.12.2010 |
|---|--------------------------|---------------------------|
| | w wersji skorygowanej | w wersji 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 | 130 257 | 131 972 |
| Zobowiązania długoterminowe | | |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe | 77 996 | 77 996 |
| Zobowiązania długoterminowe ogółem | 77 996 | 77 996 |
| 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 | | |
| Zobowiązania krótkoterminowe ogółem | 109 258 | 107 543 |
| Zobowiązania ogółem | 187 254 | 185 539 |
| Pasywa ogółem | 317 553 | 317 553 |

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

| | 01.01.2011 - 31.12.2011 | 01.01.2010- 31.12.2010 |
|---|------------------------------------|-----------------------------------|
| 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> | 01.01.2011 - 31.12.2011 | 01.01.2010- 31.12.2010 |
|--|-------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 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> |
| | | | |
| <i>w złotych</i> | | | |
| 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.

Grupa Kapitałowa KRUK

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| 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 |
| | 339 497 | 77 996 |
| 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 |
| | 137 503 | 44 144 |

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

| w tysiącach złotych | Waluta | Nominalna stopa | Rok zapadalności | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|---|------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | |
| 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 |
| | | | | 477 000 | 122 140 |

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 wierzytelności, 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 (premii)

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| 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

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

| <i>w tysiącach złotych</i> | 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 |
| | 16 208 | 2 038 | 13 229 | 1 962 |

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

| <i>w tysiącach złotych</i> | 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 | 2 038 | 1 962 |

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:

| <i>w tysiącach złotych</i> | 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 | 280 | 516 |

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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).

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa KRUK

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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. spowodowałyby 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 (nieskorygowane) 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> | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| do roku | 3 695 | 2 927 |
| 1 do 5 lat | 11 341 | 5 007 |
| | 15 036 | 7 934 |

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

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

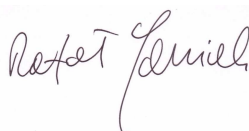
Dnia 6 lutego 2012 r. Polski Rynek Długów Sp. z o.o. zmieniła nazwę na NOVUM Finance Sp. z o.o. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 lutego 2012 r.

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 Zasepa
Członek Zarządu



Katarzyna Raczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Wrocław, 13 marca 2012 r.