



Grupa Kapitałowa KRUK S.A.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za
rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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 zysków lub strat	4
Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	17 209	14 326
Inne wartości niematerialne	14	7 646	6 651
Wartość firmy	15	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	1 603	1 837
Aktywa trwałe ogółem		27 482	23 838
Aktywa obrotowe			
Zapasy	18	879	537
Inwestycje	16	880 012	721 928
Należności z tytułu dostaw i usług	19	12 019	12 804
Należności z tytułu podatku dochodowego		767	-
Pozostałe należności	19	5 160	3 354
Rozliczenia międzyokresowe czynne		2 382	1 800
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	42 729	36 205
Aktywa obrotowe ogółem		943 948	776 628
Aktywa ogółem		971 430	800 466
Pasywa			
Kapitał własny	21		
Kapitał zakładowy		16 900	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		45 107	45 107
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(3 774)	330
Pozostałe kapitały rezerwowe		45 711	43 365
Zyski zatrzymane		213 532	132 493
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		317 476	238 195
Udziały niekontrolujące		156	188
Kapitał własny ogółem		317 632	238 383
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	409 179	339 497
Zobowiązania długoterminowe ogółem		409 179	339 497
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	187 204	137 503
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26	38 508	66 947
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	660
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	18 643	17 212
Rezerwy krótkoterminowe	25	264	264
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		244 619	222 586
Zobowiązania ogółem		653 798	562 083
Pasywa ogółem		971 430	800 466

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody	7	342 992	274 031
Pozostałe przychody operacyjne	8	2 516	1 367
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(87 813)	(70 519)
Amortyzacja		(7 335)	(5 427)
Usługi obce		(46 263)	(46 838)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(67 424)	(56 619)
		<u>(208 835)</u>	<u>(179 403)</u>
Zysk na działalności operacyjnej		136 673	95 995
Przychody finansowe	11	1 232	2 934
Koszty finansowe	11	(52 811)	(30 383)
Koszty finansowe netto		<u>(51 579)</u>	<u>(27 449)</u>
Zysk przed opodatkowaniem		85 094	68 546
Podatek dochodowy	12	(3 900)	(2 154)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>81 194</u>	<u>66 392</u>
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		81 039	66 205
Udziały niekontrolujące		155	187
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>81 194</u>	<u>66 392</u>
Zysk/ (Strata) przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	22	4,80	4,03
Rozwodniony (zł)	22	4,78	4,03

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zysk netto za okres sprawozdawczy	81 194	66 392
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(4 104)	(55)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(4 104)	(55)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>77 090</u>	<u>66 337</u>
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	76 935	66 150
Udziały niekontrolujące	155	187
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>77 090</u>	<u>66 337</u>

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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 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	1 591	39 799	-	(492)	-	40 898	-	40 898
- Płatności w formie akcji	-	-	-	890	-	890	-	890
- Wydzielenie kapitału rezerwowego	-	-	-	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
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	16 900	45 107	330	43 365	132 493	238 195	188	238 383
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	81 039	81 039	155	81 194
Inne całkowite dochody								
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(4 104)	-	-	(4 104)	-	(4 104)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(4 104)	-	81 039	76 935	155	77 090
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(187)	(187)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	2 346	-	2 346	-	2 346
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	2 346	-	2 346	(187)	2 159
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2012 r.	16 900	45 107	(3 774)	45 711	213 532	317 476	156	317 632

Noty objaśniające zamieszczone na stronach od 8 do 64 stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		81 194	66 392
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	4 723	3 640
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	2 612	1 787
Koszty finansowe netto		43 126	25 386
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(259)	(129)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		2 346	890
Podatek dochodowy		3 900	2 128
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	16	(3 293)	-
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	16	(154 791)	(455 458)
Zmiana stanu zapasów		(342)	(79)
Zmiana stanu należności		(1 021)	(4 621)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych		(582)	(74)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych		(28 439)	17 768
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		1 431	3 167
Zmiana stanu rezerw		-	90
Podatek zapłacony		(5 093)	(1 717)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(54 488)	(340 830)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		1 232	2 705
Udzielone pożyczki		-	(6 350)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		496	271
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(7 532)	(8 182)
Splata udzielonych pożyczek		-	4 603
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(5 804)	(6 954)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		-	40 898
Wpływy z emisji obligacji		190 000	291 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		369 600	192 579
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(320 232)	(100 691)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(2 169)	(3 199)
Wypłata dywidendy		(187)	(41)
Wykup obligacji		(120 660)	(30 000)
Odsetki zapłacone		(49 536)	(27 332)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		66 816	363 213
Przepływy pieniężne netto, ogółem		6 524	15 429
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		36 205	20 776
Środki pieniężne na koniec okresu	20	42 729	36 205

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 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spis treści

1.	Dane Jednostki Dominującej	9
2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	9
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	10
4.	Ustalenie wartości godziwej	25
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	27
6.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	31
7.	Przychody	34
8.	Pozostałe przychody operacyjne	35
9.	Pozostałe koszty operacyjne	35
10.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	35
11.	Przychody i koszty finansowe	36
12.	Podatek dochodowy	37
13.	Rzeczowe aktywa trwałe	38
14.	Inne wartości niematerialne	40
15.	Wartość firmy	41
16.	Inwestycje	42
17.	Podatek odroczony	45
18.	Zapasy	48
19.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	48
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48
21.	Kapitał własny	49
22.	Zysk przypadający na jedną akcję	51
23.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	52
24.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	54
25.	Rezerwy krótkoterminowe	55
26.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	56
27.	Instrumenty finansowe	56
28.	Leasing operacyjny	61
29.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	62
30.	Skład Grupy Kapitałowej	63
31.	Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	64

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 restrukturyzacją i odzyskiwaniem wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy oraz wierzytelności powierzanych przez instytucje finansowe i inne podmioty.

Do dnia 30 kwietnia 2012 r. Jednostka Dominująca prowadziła także działalność polegającą na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym. Z dniem 1 maja 2012 r. działalność pożyczkowa została przeniesiona do jednostki zależnej NOVUM Finance Sp. z o.o.

Jednostka zależna Rejestr Dłużników ERIF 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 2012 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”).

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

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej („Zarząd”) w dniu 13 marca 2013 r.

b) Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w notcie 4.

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 następującej notcie:

- Nota 3c)(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Z dniem 1 lipca 2012 r. utworzono w jednostce zależnej, Secapital S.a.r.l. compartment (część jednostki, dla której prowadzona jest odrębna rachunkowość), którego celem jest nabywanie pakietów denominowanych w lejach rumuńskich (RON). Z tego powodu walutą funkcjonalną nowego compartmentu jest RON. Decyzja ta została podyktowana warunkami środowiska gospodarczego, w którym działa Grupa by odzwierciedlić zaistniałe transakcje, zdarzenia i uwarunkowania gospodarcze w jak najwierniejszy sposób.

Podejście to jest zgodne z wymogami MSR 21, który wymaga, by każda indywidualna jednostka sporządzająca samodzielnie sprawozdanie finansowe ustaliła walutę funkcjonalną, w której generowane są główne przepływy pieniężne i w tej walucie ustalała swój wynik oraz sytuację majątkową i finansową.

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 Inwestycje
- Nota 27 Instrumenty finansowe

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 przyjętych zobowiązań wycenianych na dzień nabycia w wartości godziwej.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 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 ujednoczone 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 banku centralnego 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 banku centralnego na koniec okresu sprawozdawczego.

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

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.

(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 oraz 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 instrumenty finansowe: aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności oraz zobowiązania finansowe.

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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 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 zakupu odpowiadającej wartości godziwej. 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 zakupu 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.

Aktualizacja wartości zakupionych pakietów wierzytelności definiowana jest jako zmiana ich wartości godziwej, spowodowana zmianą stóp procentowych oraz/lub zmianą szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych. Różnice pomiędzy rzeczywistymi wpłatami a prognozowanymi zaliczane są do pozycji „przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste”.

Grupa prezentuje nabyte pakiety wierzytelności jako aktywa obrotowe z uwagi na fakt, że są realizowane w ramach normalnego cyklu operacyjnego Grupy oraz ponieważ 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, udzielone pożyczki 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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 i zobowiązań finansowych oraz 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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.

(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.

(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 finansowego 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)	6-15 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 notcie 3(a)(i).

Wycena po początkowym ujęciu

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

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe nabyte lub wytworzone we własnym zakresie przez Grupę wartości niematerialne o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia, 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 odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.

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 ujętej 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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszyły 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

Programy określonych składek to programy świadczeń po okresie zatrudnienia, na mocy których Grupa wpłaca składki w ustalonej wysokości do odrębnego podmiotu i nie będzie ciążył na niej prawny ani zwyczajowo oczekiwany obowiązek zapłacenia dodatkowych składek. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek jest ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych 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 księgowania 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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Aktualizacja wartości nabytych pakietów wierzytelności definiowana jest jako zmiana ich wartości godziwej, spowodowana zmianą stóp procentowych oraz/lub zmianą szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych.

(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.

(iii) Sprzedaż pozostałych usług

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

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług zawierają również przychody z tytułu udzielonych pożyczek, rozliczane przy pomocy efektywnej stopy procentowej, pomniejszone o odpisy aktualizujące.

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 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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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) oraz przychodów dotyczących pożyczek udzielonych w ramach działalności operacyjnej, patrz (k)(iii)), 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

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 Grupa bierze pod uwagę wpływ niepewności dotyczących możliwości powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych. 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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 rozładniające 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 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

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2012 r. i nie zostały one zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej będą miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy. Grupa ma zamiar zastosować je, dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych kończących się w dniu 31 grudnia 2012 r.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Elementy wpływu na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
<i>Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów</i>	Zmiany wymagają, aby:	Grupa nie dokonała jeszcze analizy	1 lipca 2012 r.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	<ul style="list-style-type: none"> • jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed ich odpowiednimi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów. • zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane. 	wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności	
MSSF 13 <i>Ustalanie wartości godziwej</i>	MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące ustalania wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie ustalania wartości godziwej. Definiuje on pojęcie wartości godziwej, ustala ramy ustalania wartości godziwej oraz określa wymagania, co do ujawniania informacji dotyczących ustalania wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach.	Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności	1 stycznia 2013 r.
MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i>	MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako JSP są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania, co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę nad podmiotem inwestycji oraz (3) istnieje związek pomiędzy ww. władzą a zwrotami.	Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności	1 stycznia 2014 r.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

<p>MSSF 12 <i>Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach</i></p>	<p>MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi związane z ujawnianiem informacji dotyczących znaczących osądów, przy określaniu charakteru posiadanych udziałów w innych jednostkach, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i / lub jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji.</p>	<p>Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2014 r.</p>
<p>MSR 27 (2011) <i>Jednostkowe sprawozdania finansowe</i></p>	<p>MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych wprowadzając jedynie kilka drobnych uściśleń. Obowiązujące obecnie wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 w zakresie jednostkowych sprawozdań finansowych również zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard nie zawiera już kwestii kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i>.</p>	<p>Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2014 r.</p>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień 31 grudnia 2012 r.

<p>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</p>	<p>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</p>	<p>Elementy wpływu na sprawozdanie finansowe</p>	<p>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</p>
<p>Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: <i>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach</i></p>	<p>Zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none"> definiują datę początkowego zastosowania MSSF 10 jako początek rocznego okresu sprawozdawczego, w którym standard został zastosowany po raz pierwszy (tj. 1 stycznia 2013 r. jeśli nie został zastosowany wcześniej). Na ten dzień jednostka weryfikuje czy nastąpiła zmiana osądów w stosunku do konieczności konsolidacji posiadanych inwestycji w inne jednostki; ograniczają wymóg przekształcenia danych porównawczych do okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania, co ma zastosowanie do wszystkich omawianych standardów. Jednostki, które przedstawiają dobrowolnie dane porównawcze za więcej niż jeden okres, mogą pozostawić dodatkowe okresy porównawcze nieprzekształcone; wymagają ujawnień wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego 	<p>Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2013 r.</p>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	<p>dzień pierwszego zastosowania (tj. ujawnienie wpływu zmian na bieżący okres nie jest wymagane);</p> <ul style="list-style-type: none"> • usuwają wymóg przedstawienia danych porównawczych w odniesieniu do ujawnień dotyczących niekonsolidowanych ustrukturyzowanych jednostek, dla któregokolwiek okresu poprzedzającego roczny okres, w którym MSSF 12 został zastosowany po raz pierwszy. 		
MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2009)</i>	<p>Nowy Standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące obecnie w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> • aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub • aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. <p>Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> • aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz, • jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.</p>	Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności	1 stycznia 2015 r.
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2010)</i>	<p>Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.</p> <p>Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.</p> <p>Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez</p>	Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności	1 stycznia 2015 r.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	<p>wynik finansowy były prezentowane w ramach innych całkowitych dochodów. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się w późniejszych okresach do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane w ramach kapitału własnego.</p> <p>Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które związane są z nienotowanymi instrumentami kapitałowymi i które muszą być uregulowane poprzez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona, powinna nastąpić według wartości godziwej.</p>		
<p>Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> i MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: ujawnienia</i></p>	<p>Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> (2009) oraz MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> (2010).</p> <p>Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie ze wymaganiami zmienionego MSSF 9.</p> <p>Jeśli jednostka stosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania.</p> <p>Jeśli jednostka dokona wcześniejszego zastosowania MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma możliwość przekształcenia danych porównawczych bądź przedstawienia dodatkowych ujawnień, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 7.</p> <p>Jeśli jednostka dokona wcześniejszego zastosowania MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie ma ona obowiązku przekształcania danych porównawczych ani przedstawiania dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.</p>	<p>Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2015 r.</p>

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 trwale

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,

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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 księgową 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 księgową odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

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

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- 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 Grupę. W nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono odpowiednie informacje liczbowe.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Ponad 60% klientów prowadzi transakcje z Grupą co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Grupę w wyniku nieotrzymania płatności dotyczą niewielu przypadków. Należności z tytułu dostaw i usług oraz

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 1,05% (2011 r.: 2,60%) przychodów Grupy. Saldo należności od największego klienta Grupy stanowiło 19,15% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2012 r. (31.12.2011 r.: 12,32%). 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.

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 teled adresowych dłużnika,
 - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
 - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- 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.

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.

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,

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.

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 innej niż PLN stanowiły na dzień 31 grudnia 2012 r. 26,47% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 1,92% zobowiązań ogółem (31.12.2011 r.: odpowiednio 29,9% i 1,9%).

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 w tej samej walucie.

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 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wskaźnik ten, liczony jako iloraz zysku netto za okres sprawozdawczy oraz kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, wyniósł 34,3% (2011 r.: 40,3%). Dla porównania, średnioważona stopa kosztów odsetek od oprocentowanego zadłużenia (z wyłączeniem zobowiązań z założoną stopą procentową) wynosiła 9,06% (2011 r.: 9,1%).

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 1,9 na dzień 31 grudnia 2012 r. (31.12.2011 r.: 2,0).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 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 sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

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 marża pośrednia, która została podana w wewnętrznych raportach kierownictwa analizowanych przez Prezesa Zarządu. Marża pośrednia segmentu wykorzystywana 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.

Działalność operacyjna skupiona jest na kilku obszarach geograficznych – w Polsce, Rumunii, Czechach oraz na Słowacji.

Ze względu na miejsce prowadzenia działalności wyróżniono trzy główne obszary geograficzne:

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe rynki zagraniczne

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje o segmentach sprawozdawczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody	342 992	274 031
Nabyte pakiety wierzytelności	302 996	230 351
Usługi windykacyjne	32 883	40 966
Pozostałe produkty	7 113	2 714
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(148 882)	(130 360)
Nabyte pakiety wierzytelności	(122 176)	(103 123)
Usługi windykacyjne	(20 515)	(23 265)
Pozostałe produkty	(6 191)	(3 972)
Marża pośrednia	194 110	143 671
Nabyte pakiety wierzytelności	180 820	127 228
Usługi windykacyjne	12 368	17 701
Pozostałe produkty	922	(1 258)
Koszty ogólne	(50 258)	(40 920)
Amortyzacja	(7 335)	(5 427)
Pozostałe przychody operacyjne	2 516	1 367
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(2 361)	(2 696)
Przychody/koszty finansowe	(51 579)	(27 449)
Zysk brutto	85 094	68 546
Podatek dochodowy	(3 900)	(2 154)
Zysk netto	81 194	66 392

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje o obszarach geograficznych

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

Przychody w podziale na obszary geograficzne:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody	342 992	274 031
Polska	240 099	170 010
Rumunia	85 103	102 892
Pozostałe rynki zagraniczne	17 790	1 128
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(148 882)	(130 360)
Polska	(115 485)	(106 785)
Rumunia	(24 130)	(23 275)
Pozostałe rynki zagraniczne	(9 267)	(300)
Marża pośrednia	194 110	143 671
Polska	124 614	63 225
Rumunia	60 973	79 617
Pozostałe rynki zagraniczne	8 523	828
Koszty ogólne	(50 258)	(40 920)
Amortyzacja	(7 335)	(5 427)
Pozostałe przychody operacyjne	2 516	1 367
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(2 361)	(2 696)
Przychody/koszty finansowe	(51 579)	(27 449)
Zysk brutto	85 094	68 546
Podatek dochodowy	(3 900)	(2 154)
Zysk netto	81 194	66 392

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

7. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	302 996	230 351
Przychody z usług windykacyjnych	32 883	40 966
Przychody z pozostałych usług	7 113	2 714
	342 992	274 031

Na przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności składają się:

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	298 299	210 603
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	4 697	19 748
	302 996	230 351

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Weryfikacja prognozy wpływów	5 192	21 040
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	(495)	(1 292)
	4 697	19 748

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 niewycenianych w walucie funkcjonalnej).

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

Na przychody z usług windykacyjnych 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 10,9% przychodów z windykacji pakietów zleconych (2011 r.: 17,7%).

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

8. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<i>Nota</i>		
Spisanie niezidentyfikowanych przedawnionych wpłat	832	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	27 24	53
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	361	223
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	259	247
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych	657	619
Pozostałe	383	225
	2 516	1 367

9. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<i>Nota</i>		
Oplaty sądowe	(40 686)	(28 350)
Reklama	(5 381)	(8 548)
Zużycie materiałów i energii	(6 677)	(6 385)
Podatki i opłaty	(10 743)	(8 755)
Odpisy aktualizujące wartość należności	27 (180)	(129)
Szkolenie pracowników	(924)	(921)
Podróże służbowe	(1 034)	(1 048)
Koszty reprezentacji	(146)	(238)
Ubezpieczenia samochodów	(639)	(377)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(397)	(219)
Ubezpieczenia majątkowe	(91)	(183)
Refakturowane koszty usług	(425)	(547)
Pozostałe	(101)	(919)
	(67 424)	(56 619)

10. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wynagrodzenia	(68 975)	(57 844)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(6 703)	(4 590)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(8 885)	(6 427)
Składka na PFRON	(904)	(768)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(2 346)	(890)
	(87 813)	(70 519)

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

11. Przychody i koszty finansowe

Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	-	1 145
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	1 232	1 532
Zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość udzielonych pożyczek	-	236
Pozostałe przychody finansowe	-	21
	<u>1 232</u>	<u>2 934</u>
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(49 844)	(28 119)
Różnice kursowe netto	(2 967)	(2 264)
	<u>(52 811)</u>	<u>(30 383)</u>
Koszty finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	(51 579)	(27 449)

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

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	1 232	2 677
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(49 844)	(28 119)

Ujęte w innych całkowitych dochodach

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Różnice kursowe z przeszacowania jednostek działających za granicą	(4 104)	(55)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(4 104)	(55)
Koszt finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	(4 104)	(55)

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

12. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Podatek dochodowy (część bieżąca)			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		3 666	690
Podatek dochodowy (część odroczone)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	17	234	1 464
		<u>3 900</u>	<u>2 154</u>

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zysk netto za okres sprawozdawczy	81 194	66 392
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(3 900)	(2 154)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	89 136	68 914
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 16%	(556)	(18)
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%/20%	(3 486)	(350)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(16 936)	(13 094)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Rumunii stawkę podatkową (16%)	89	3
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Czechach stawkę podatkową (19%/20%)	662	70
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(18 669)	(8 709)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	30 810	20 105
Korekta strat podatkowych z lat ubiegłych	-	(178)
Zmiana różnic przejściowych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	144	(351)
	<u>(3 900)</u>	<u>(2 154)</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) lub jest preferencyjnie opodatkowana (jednostka zależna w Luksemburgu).

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

13. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.

Nabycie

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
Sprzedaż / Likwidacja	(28)	(391)	(1 160)	(53)	-	(1 632)
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	(46)	(32)	(55)	(32)	-	(165)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 940	10 743	9 607	1 505	867	24 662

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Przeniesienie środków trwałych w budowie

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 940	10 743	9 607	1 505	867	24 662
Nabycie	60	3 107	4 056	395	15	7 633
Sprzedaż / Likwidacja	-	(201)	(727)	(31)	-	(959)
Przeniesienie środków trwałych w budowie	-	867	-	-	(867)	-
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	(55)	(152)	(88)	(78)	-	(373)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.	1 945	14 364	12 848	1 791	15	30 963

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Ogółem
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

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2012 r.	(477)	(5 537)	(3 657)	(665)	-	(10 336)
Amortyzacja	(535)	(1 956)	(1 903)	(329)	-	(4 723)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	201	675	2	-	878
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	30	330	39	28	-	427
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2012 r.	(982)	(6 962)	(4 846)	(964)	-	(13 754)

w tysiącach złotych

Wartość netto	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Ogółem
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
Na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 463	5 206	5 950	840	867	14 326
Na dzień 31 grudnia 2012 r.	963	7 402	8 002	827	15	17 209

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwale w leasingu

Grupa w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2012 r. i na dzień 31 grudnia 2011 r. odpowiednio 7.266 tys. zł oraz 6.142,0 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwale stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 23).

Rzeczowe aktywa trwale w budowie

W 2012 r. Grupa poniosła koszty związane zakupem sprzętu teleinformatycznego i telekomunikacyjnego nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia 2012 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2012 r. i na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła odpowiednio 15 tys. zł oraz 867 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 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
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.	11 641	369	12 010
Wytworzenie we własnym zakresie	2 309	-	2 309
Pozostałe zwiększenia	1 390	-	1 390
Zmniejszenia	(244)	-	(244)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	(24)	-	(24)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.	15 072	369	15 441

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 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)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2012 r.	(5 084)	(275)	(5 359)
Amortyzacja	(2 565)	(47)	(2 612)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	103	-	103
Zmniejszenia	73	-	73
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2012 r.	(7 473)	(322)	(7 795)

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostale	Ogółem
	Wartość netto		
Na dzień 1 stycznia 2011 r.			
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	4 796	141	4 937
	<u>6 557</u>	<u>94</u>	<u>6 651</u>
Na dzień 1 stycznia 2012 r.			
Na dzień 31 grudnia 2012 r.	6 557	94	6 651
	<u>7 599</u>	<u>47</u>	<u>7 646</u>

15. Wartość firmy

w tysiącach złotych

	Rejestr		Ogółem
	Kancelaria Prawna RAVEN	Dłużników ERIF BIG S.A.	
Wartość brutto			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>299</u>	<u>725</u>	<u>1 024</u>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>299</u>	<u>725</u>	<u>1 024</u>
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2011 r.	299	725	1 024
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>299</u>	<u>725</u>	<u>1 024</u>
Na dzień 1 stycznia 2012 r.	299	725	1 024
Na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>299</u>	<u>725</u>	<u>1 024</u>

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.

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).

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

16. Inwestycje

w tysiącach złotych

Inwestycje

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez

wynik finansowy

Udzielone pożyczki

	31.12.2012	31.12.2011
	873 497	718 706
	6 515	3 222
	<u>880 012</u>	<u>721 928</u>

W 2010 r. Grupa rozpoczęła udzielanie pożyczek osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. Wartość jednej pożyczki nie przekracza 2,5 tys. zł, a okres kredytowania wynosi od 3 do 15 miesięcy przy stałym oprocentowaniu. Średnie oprocentowanie pożyczek wynosi 20%. Dodatkowe przychody obejmują prowizje, opłaty przygotowawcze oraz ubezpieczenie.

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

w tysiącach złotych

Zakupione pakiety wierzytelności

Kredyty bankowe, w tym:

- kredyty konsumenckie

- kredyty samochodowe

- kredyty hipoteczne

Rachunki za usługi telekomunikacyjne

Pożyczki gotówkowe (niebankowe)

Pakiety mieszane

	31.12.2012	31.12.2011
	810 764	655 159
	809 641	653 042
	871	1 771
	252	346
	43 630	54 502
	346	381
	18 757	8 664
	<u>873 497</u>	<u>718 706</u>

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

Stopa dyskontowa

- wolna od ryzyka*

- premia za ryzyko **

Okres, za który oszacowano wpływy

Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów

	31.12.2012	31.12.2011
	4,47%-6,24%	4,57%-6,86%
	6,25%-416,34%	5,08%-194,42%
	styczeń 2013 - grudzień 2022	styczeń 2012 - grudzień 2022
	1 701 013	1 438 654

* w zależności od rynku

** dotyczy 99% wartości godziwej

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Okres		
Do 6 miesięcy	243 428	203 109
Od 6 do 12 miesięcy	239 631	210 771
Od 1 do 2 lat	424 971	364 792
Od 2 do 5 lat	597 289	494 143
Powyżej 5 lat	195 694	165 839
	<u>1 701 013</u>	<u>1 438 654</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 opisane zostały w nocie 27.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2011	263 228
Zakup pakietów	568 879
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(5 174)
Wpłaty od osób zadłużonych	(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>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2012	718 706
Zakup pakietów	309 269
Korekta z tytułu zmian wyceny (*)	(347)
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(793)
Wpłaty od osób zadłużonych	(451 329)
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	1 097
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	302 996
Różnice z przeliczenia wartości godziwej (**)	(6 102)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2012	<u>873 497</u>

(*) W bieżącym roku pakiety nabyte przez spółkę KRUK International S.r.o. w Czechach zostały przeliczone na stosowaną walutę funkcjonalną – CZK. Ze względu na nieistotną wartość dla celów konsolidacji przed tym okresem wycena dokonywana była w PLN.

(**) Różnice z przeliczenia wartości godziwej pakietów jednostki zależnej, której walutą funkcjonalną jest RON na PLN pomiędzy 1 lipca 2012 r. a 31 grudnia 2012 r. (w związku z wprowadzeniem waluty funkcjonalnej RON w Secapital S.a.r.l. z dniem 1 lipca 2012 r.)

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nabyte pakiety wierzytelności o wartości księgowej 12.626 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. (31 grudnia 2011 r.: 6.809 tys. zł) stanowią zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych (patrz nota 23).

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

17. Podatek odroczony

Aktywa 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	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	(1 463)	(1 113)	(1 463)	(1 113)
Wartości niematerialne	-	-	(1 106)	(907)	(1 106)	(907)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	(144)	-	(144)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	30	(311)	(102)	(311)	(72)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 046	2 182	-	-	2 046	2 182
Rezerwy i zobowiązania	1 992	1 260	-	(61)	1 992	1 199
Pozostałe	321	70	-	(15)	321	55
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	124	637	-	-	124	637
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 483	4 179	(2 880)	(2 342)	1 603	1 837
Kompensata	(2 880)	(2 342)	2 880	2 342	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 603	1 837	-	-	1 603	1 837

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 31.12.2012
	Stan na 01.01.2011	bieżącego okresu	Stan na 31.12.2011	Stan na 01.01.2012	
Rzeczowe aktywa trwałe	(808)	(305)	(1 113)	(1 113)	(1 463)
Wartości niematerialne	(689)	(218)	(907)	(907)	(1 106)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	467	(611)	(144)	(144)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35	(107)	(72)	(72)	(311)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 849	333	2 182	2 182	2 046
Rezerwy i zobowiązania	947	252	1 199	1 199	1 992
Pozostałe	25	30	55	55	321
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	1 475	(838)	637	637	124
	3 301	(1 464)	1 837	1 837	1 603

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	31.12.2012	31.12.2011
Strata podatkowa z 2007 r.	31 grudnia 2012 r.	-	517
Strata podatkowa z 2008 r.	31 grudnia 2013 r.	316	833
Strata podatkowa z 2009 r.	31 grudnia 2014 r.	-	96
Strata podatkowa z 2010 r.	31 grudnia 2015 r.	-	3 104
Strata podatkowa z 2011 r.	31 grudnia 2016 r.	119	119
Strata podatkowa z 2012 r.	31 grudnia 2017 r.	203	-
		638	4 550
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		121	865

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. Spółka KRUK International S.r.l. nie posiadała na 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. nierozliczonych strat podatkowych.

Czechy

Spółka KRUK International S.r.o. może rozliczyć stratę podatkową przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. W roku 2012 spółka KRUK International S.r.o. poniosła stratę podatkową w wysokości 9 210 tys. zł (31.12.2011 r.: 1 244 tys.zł).

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Data przedawnienia się straty	31.12.2012	31.12.2011
Strata podatkowa z 2011 r.	31 grudnia 2016 r.	1 244	1 244
Strata podatkowa z 2012 r.	31 grudnia 2017 r.	9 210	-
		10 454	1 244
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		1 986	236

Aktywa z tyt. podatku odroczonego o wartości 1 983 tys. zł (31.12.2011 r.: 535 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 różnic przejściowych i strat podatkowych wygenerowanych przez jednostki z siedzibą w Polsce, 16% dla różnic przejściowych i strat wygenerowanych przez jednostkę z siedzibą w Rumunii oraz 19% dla różnic

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

przejściowych i strat wygenerowanych przez jednostkę z siedzibą w Czechach. Są to stopy podatkowe obowiązujące na koniec okresów sprawozdawczych.

18. Zapasy

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Materiały	595	537
Zaliczki na poczet dostaw	284	-
	<u>879</u>	<u>537</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2012 r. Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Należności z tytułu dostaw i usług	12 019	12 804
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	4 080	1 988
Pozostałe należności	1 080	1 366
	<u>17 179</u>	<u>16 158</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>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Środki pieniężne w kasie	50	20
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	42 679	36 185
	<u>42 729</u>	<u>36 205</u>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	267	93
--	-----	----

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

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

21. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	Akcje zwykłe	
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	16 900	15 309
Emisja akcji	-	1 591
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	16 900	16 900
<i>w złotych</i>		
Wartość nominalna 1 akcji	1,00	1,00

Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 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	2 625 928	2 626	16%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	866 101	866	5%
Pozostali członkowie Zarządu	421 138	421	2%
Pozostali Akcjonariusze	8 790 623	8 791	52%
	16 900 340	16 900	100%

Emisja akcji własnych

Na dzień 31 grudnia 2012 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 16.900 tys. akcji zwykłych (31.12.2011 r.: 16.900 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

W roku 2011 ustanowiono 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 oraz zysku za rok 2012 wyniósł odpowiednio 890 tys. złotych oraz 2 346 tys. złotych. O tę samą wartość zwiększyły się pozostałe kapitały rezerwowe Grupy.

Program motywacyjny funkcjonujący w Grupie skierowany jest do Członków Zarządu KRUK S.A. („Spółka”) (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 2012-2014.

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, warrandy za ten rok obrotowy mogą być przyznane razem z Transzą za kolejny rok obrotowy.

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

W roku 2012, zgodnie z postanowieniami Uchwały Rady Nadzorczej KRUK S.A. Nr 45/2012 z dnia 20 lipca 2012 r., wydanej na podstawie obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011-2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej, przyjętego Uchwałą Nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30.03.2011 r., Spółka wyemitowała w ramach I Transzy 189 769 warrantów subskrypcyjnych, oferując je do objęcia Osobom Uprawnionym wskazanym w Załączniku nr 1 do ww. Uchwały Rady Nadzorczej Nr 45/2012.

Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym w ilości wskazanej w Uchwale Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 3 września 2012 r.

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 2012 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 81.039 tys. zł (2011 r.: 66.205 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 16.900 tys. (2011 r.: 16.415 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zysk netto za okres sprawozdawczy	81 194	66 392
Udziały niekontrolujące	(155)	(187)
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej	<u>81 039</u>	<u>66 205</u>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	21	16 900	15 309
Wpływ umorzenia i emisji		-	1 106
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 grudnia		16 900	16 415
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję		4,80	4,03

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2012 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 81.039 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 16 957 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	31.12.2012	31.12.2011
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	21	16 900	16 415
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji		57	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 grudnia		16 957	16 415
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)		4,78	4,03

23. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	79 955	70 453
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	323 477	264 888
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 747	4 156
	409 179	339 497
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	81 248	41 442
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	103 953	94 097
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 003	1 964
	187 204	137 503

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

<i>w tysiącach złotych</i>	Waluta	Nominalna stopa	Rok	31.12.2012	31.12.2011
			zapadalności		
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	PLN	WIBOR 1M + marża 3-4,25 p.p.	2016	161 203	111 895
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + 3,3-5,2 p.p.	2016	427 430	358 985
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	EURIBOR 1M + 0,95-3,89 p.p.	2017	7 750	6 120
				<u>596 383</u>	<u>477 000</u>

Kredyty bankowe są zabezpieczone zastawem rejestrowym na nabytych pakietach wierzytelności o wartości księgowej 12.626 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. (31 grudnia 2011 r. 6.809 tys. zł), oraz zastawem rejestrowym na udziałach w Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na kwotę 184.990 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. (31 grudnia 2011 r. – 151.504 tys. zł).

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
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>
Na dzień 31 grudnia 2012 r.			
do roku	2 144	141	2 003
od 1 do 5 lat	5 990	243	5 747
	<u>8 134</u>	<u>384</u>	<u>7 750</u>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Zastaw rejestrowy na zakupionych pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	197 616	158 313
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	7 266	6 142
	<u>204 882</u>	<u>164 455</u>

24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 967	3 943
Zobowiązania z tytułu ZUS	4 175	2 711
Zobowiązania z tytułu PIT	800	709
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	1 972	1 394
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premi) i	6 645	8 399
Fundusze specjalne	84	56
	<u>18 643</u>	<u>17 212</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 015
Zwiększenia	1 669
Wykorzystanie	<u>(1 290)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>1 394</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 394
Zwiększenia	2 212
Wykorzystanie	<u>(1 634)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>1 972</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premi) i

Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	6 898
Zwiększenia	12 438
Wykorzystanie	(9 281)
Rozwiązanie	<u>(1 656)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>8 399</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2012 r.	8 399
Zwiększenia	13 678
Wykorzystanie	(14 007)
Rozwiązanie	<u>(1 425)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>6 645</u>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

25. Rezerwy krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	<u>Pozostałe rezerwy</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	174
Utworzenie	90
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>264</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2012 r.	264
Utworzenie	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 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 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.

W jednostce zależnej w Rumunii występuje specyficzne ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych dotyczących opodatkowania osób zarządzających tą jednostką oraz osób z nią współpracujących. Pomimo posiadania przez Grupę argumentów uzasadniających podejście stosowane przez tę jednostkę zależną nie można wykluczyć, że w przypadku kontroli podatkowej podejście to może zostać zakwestionowane przez organy skarbowe. W przypadku przegrania ewentualnego sporu, maksymalne zaległości w podatku dochodowym od osób fizycznych oraz w składkach na ubezpieczenia społeczne wyniosłyby 2.885 tysięcy złotych (3.137 tysięcy RON) powiększone o ewentualne odsetki.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	23 552	54 834
Przychody przyszłych okresów	128	209
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	4 876	5 455
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	5 777	3 035
Inne zobowiązania	4 175	3 414
	<u>38 508</u>	<u>66 947</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>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	873 497	718 706
Pożyczki	16	6 515	3 222
Należności	19	17 179	16 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	42 729	36 205
		<u>939 920</u>	<u>774 291</u>

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

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Polska	681 847	525 562
Rumunia	197 518	210 559
Czechy	60 555	38 170
	<u>939 920</u>	<u>774 291</u>

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Odpisy aktualizujące

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość brutto 31.12.2012	Odpis aktualizujący 31.12.2012	Wartość brutto 31.12.2011	Odpis aktualizujący 31.12.2011
Nie wymagalne	15 815	-	12 735	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	658	-	510	-
Przeterminowane do 31 do 90 dni	470	-	650	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	236	-	275	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	413	413	303	303
Przeterminowane powyżej 1 roku	1 169	1 169	1 735	1 735
	18 761	1 582	16 208	2 038

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	2 038	1 962
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	180	129
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(24)	(53)
Wykorzystanie odpisu	(612)	0
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	1 582	2 038

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 spiswane są w ciężar kosztów.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	280	516
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	446	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	(236)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	726	280

Wartość brutto udzielonych pożyczek dla osób fizycznych wyniosła 7.241 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2012 r. (3.499 tys. zł. na dzień 31.12.2011 r.). Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość pożyczek w wysokości 726 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. (2011 r.: 280 tys. zł). Wysokość odpisu ustalana jest łącznie dla całego

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne		1-2 lat	2-5 lat	
		wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy			6-12 miesięcy
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

Na dzień 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne		1-2 lat	2-5 lat	
		wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy			6-12 miesięcy
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Kredyty zabezpieczone	161 203	179 127	68 323	21 762	39 828	49 214
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	427 430	522 866	68 618	81 779	157 454	215 015
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 750	8 135	1 080	1 065	2 428	3 562
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	38 508	38 809	29 432	9 377	-	-
	634 891	748 937	167 453	113 983	199 710	267 791

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2012 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 2012 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 83.042 tys. zł. (2011 r.: 41.308 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 lipca 2015 r.

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	31.12.2012				31.12.2011				
	EUR	USD	RON	CZK	EUR	USD	RON	CZK	HUF
Należności z tytułu dostaw i usług	301	169	-	-	182	5	-	-	-
Środki pieniężne	346	1	7 729	1 213	54	3	6 990	1	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 193	-	189 789	48 364	2 839	-	203 852	26 105	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(65)	-	(10 707)	(105)	-	-	(9 399)	(105)	(7)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(7 816)	-	-	-	(5 763)	-	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	1 959	170	186 811	49 472	(2 688)	8	201 443	3 472	(7)

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

w złotych

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
1 EUR	4,1736	4,1401	4,0882	4,4168
1 USD	3,2312	2,9679	3,0996	3,4174
1 RON	0,9377	0,9773	0,9197	1,0226
1 CZK	0,1661	0,1682	0,1630	0,1711
1 HUF	1,4496	1,4759	1,3977	1,4196

Analiza wrażliwości

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, CZK i RON na dzień 31 grudnia 2012 r. spowodowałoby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	Zysk lub strata bieżącego okresu
31 grudnia 2012 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	(196)
RON (umocnienie się zł o 10%)	(15 342)	(3 339)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	448	(5 395)
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)

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	
	31.12.2012	31.12.2011
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	23 694	19 380
Zobowiązania finansowe	(38 508)	(84 159)
	<u>(14 814)</u>	<u>(64 779)</u>
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Zobowiązania finansowe	(596 383)	(477 000)

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 2012 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(5 964)	5 964	-	-
31 grudnia 2011 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(4 770)	4 770	-	-

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:

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

Nota	31.12.2012		31.12.2011	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	873 497	873 497	718 706	718 706
Pożyczki i należności	23 694	23 694	19 380	19 380
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 729	42 729	36 205	36 205
Kredyty bankowe zabezpieczone	(161 203)	(161 203)	(111 895)	(111 895)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(427 430)	(427 430)	(358 985)	(358 985)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(7 750)	(7 750)	(6 120)	(6 120)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(38 508)	(38 508)	(66 947)	(66 947)
	305 029	305 029	230 344	230 344

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6,25% - 416,54%	9,65% - 198,99%
Kredyty i pożyczki	7,22%-8,47%	8,22%-9,02%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	7,43%-9,33%	7,39%-12%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,06%-4,0%	1,43%-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 2012 r.	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	873 497
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	718 706

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:

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
do roku	3 758	3 695
1 do 5 lat	<u>2 307</u>	<u>11 341</u>
	<u>6 065</u>	<u>15 036</u>

Do istotnych umów leasingu operacyjnego należą:

- Umowa z dnia 13 października 2006 r. zawarta z firmą Legnicka Business House Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Legnickiej 56 we Wrocławiu o powierzchni 2.845 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 314 tys. EUR.
- Umowa z dnia 13 sierpnia 2009 r. zawarta z Dolnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Wałbrzychu na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Szczawieńskiej 2 w Szczawnie-Zdroju o powierzchni 2.216 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 1.013 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. 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 zawarta z firmą DEVCO Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Wołowskiej 4-20 we Wrocławiu o powierzchni 2.425 m². Umowa zawarta na okres 3 lat, bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 460 tys. EUR.

29. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

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

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2012 - 31.12.2012</u>	<u>01.01.2011 - 31.12.2011</u>
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski	3 180	2 478
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	1 967	2 951
Wyplacona premia za rok bieżący	-	251
Inne – świadczenia medyczne i inne	69	15
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	<u>2 346</u>	<u>890</u>
	<u>7 562</u>	<u>6 585</u>

Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Kadra kierownicza Jednostki Dominującej wraz z ich bezpośrednimi rodzinami posiada na dzień 31 grudnia 2012r. 18% praw głosu w Jednostce Dominującej (31.12.2011 r.: 18%).

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

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

przeprowadzenia na warunkach rynkowych z jednostkami niepowiązanymi. Całkowita wartość usług zakupionych od tych jednostek w 2012 roku wyniosła 488 tys. zł.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

W latach 2011-2012 Grupa nie dokonywała transakcji z Polish Enterprise Fund IV L.P.

30. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

w tysiącach złotych	Kraj	Udział %	
		31.12.2012	31.12.2011
Secapital S.a.r.l	Luksemburg	100%	100%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK International S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK International S.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ*	Polska	100%	100%
KRUK International Z.r.t.	Węgry	100%	-

* podmioty zależne od Secapital Sarl

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., z tym że:

- KRUK International Zrt. (do dnia 24 kwietnia 2012 r. –SH Money) została objęta konsolidacją po raz pierwszy od dnia 1 kwietnia 2012 r.

W dniu 7 października 2011 r. spółka KRUK S.A. podpisała umowę zakupu węgierskiej spółki SH Money Ingatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság ("SH Money"). Decyzją z dnia 9 marca 2012 r. Węgierska Komisja Nadzoru Finansowego (PSZÁF) wyraziła zgodę na przejęcie węgierskiej spółki SH Money przez KRUK S.A. Cena nabycia spółki SH Money wyniosła 1 337 tys. zł. Nabyte aktywa to środki pieniężne oraz licencja na prowadzenie działalności w zakresie windykacji wierzytelności.

Zarząd KRUK S.A. w dniu 6 czerwca 2012 r. podjął decyzję o zawieszeniu prac nad wejściem na rynek węgierski na czas nieokreślony. W ocenie Zarządu obecna szacunkowa wielkość węgierskiego rynku zakupów wierzytelności nie daje gwarancji na satysfakcjonujący rozwój biznesu Grupy KRUK na Węgrzech, co nie wyklucza podjęcia działalności w przyszłości.

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.

Dnia 21 lutego 2013 r. spółka KRUK International S.r.l. zmieniła nazwę na KRUK ROMÂNIA S.r.l.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dnia 22 lutego 2013 r. spółka KRUK International S.r.o. zmieniła nazwę na KRUK Česká a Slovenská republika S.r.o.

31. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

W dniu 28 stycznia 2013 r. Grupa dokonała umorzenia kapitału zakładowego oraz rezerwowego w kwocie 7.000 tys. złotych w spółce Secapital S.a.r.l.

W dniu 5 lutego 2013 r. Spółka KRUK S.A. dokonała emisji obligacji serii P2 w kwocie 30.000 tys. złotych.

W dniu 12 lutego 2013 r. Spółka KRUK S.A. dokonała emisji obligacji serii P2 w kwocie 30.000 tys. złotych.

W dniu 18 lutego 2013 roku Spółka KRUK S.A. wraz z jednostką zależną NSFIZ PROKURA zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. trójstronną umowę o kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości do 70 mln zł.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Rafał Janiak
Członek Zarządu

Agnieszka Kulon
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 2013 r.