



**KRUK S.A.**

**Jednostkowe 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
<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe</b>	
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	7

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2012	31.12.2011
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	13 899	12 144
Wartości niematerialne	14	6 879	6 385
Inwestycje w jednostkach zależnych	15	618 954	483 235
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	1 197	1 671
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>640 929</b>	<b>503 435</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	18	654	393
Inwestycje	16	55 007	106 566
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	19	27 815	12 599
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	19	5 441	5 799
Należności z tytułu podatku dochodowego		767	-
Pozostałe należności	19	5 039	9 444
Rozliczenia międzyokresowe czynne		1 894	1 460
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	10 556	10 023
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>107 173</b>	<b>146 284</b>
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>748 102</b>	<b>649 719</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	21	16 900	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		45 107	45 107
Pozostałe kapitały rezerwowe		45 711	43 365
Zyski zatrzymane		9 762	2 606
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>117 480</b>	<b>107 978</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	408 950	339 272
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>408 950</b>	<b>339 272</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	187 007	137 371
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26	21 549	50 373
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	660
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	13 116	14 065
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>221 672</b>	<b>202 469</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>630 622</b>	<b>541 741</b>
<b>Pasywa ogółem</b>		<b>748 102</b>	<b>649 719</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<u>01.01.2012 - 31.12.2012</u>	<u>01.01.2011 - 31.12.2011</u>
Przychody	7	95 175	82 221
Pozostałe przychody operacyjne	8	5 151	1 721
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(1 324)	(432)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(58 156)	(53 478)
Amortyzacja		(5 943)	(4 476)
Usługi obce		(29 717)	(27 971)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(25 184)	(16 796)
		<u>(120 324)</u>	<u>(103 153)</u>
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>		(19 998)	(19 211)
Przychody finansowe	11	102 470	52 055
Koszty finansowe	11	(71 839)	(30 331)
<b>Przychody finansowe netto</b>		<u>30 631</u>	<u>21 724</u>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		10 633	2 513
Podatek dochodowy	12	(3 477)	(1 996)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<u>7 156</u>	<u>517</u>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<u>7 156</u>	<u>517</u>
<b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)	22	0,42	0,03
Rozwodniony (zł)	22	0,42	0,03

## Jednostkowe 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	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny ogółem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.</b>	15 309	5 308	2 967	42 089	65 673
<b>Calkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	517	517
<b>Calkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	517	517
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>					
- Płatności w formie akcji	-	-	890	-	890
- Emisja akcji własnych	1 591	39 799	(492)	-	40 898
- Wydzielenie kapitału rezerwowego	-	-	40 000	(40 000)	-
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	1 591	39 799	40 398	(40 000)	41 788
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2011 r.</b>	16 900	45 107	43 365	2 606	107 978
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.</b>	16 900	45 107	43 365	2 606	107 978
<b>Calkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	7 156	7 156
<b>Calkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	7 156	7 156
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>					
- Płatności w formie akcji	-	-	2 346	-	2 346
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	2 346	-	2 346
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2012 r.</b>	16 900	45 107	45 711	9 762	117 480

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk netto za okres</b>		7 156	517
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	3 783	2 750
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	2 160	1 725
Przychody finansowe netto		(32 412)	(23 508)
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(206)	247
(Zysk) /strata ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa		(1 435)	-
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		2 346	890
Podatek dochodowy		3 477	2 001
Zmiana stanu pozostałych inwestycji		(1 654)	-
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	16	49 883	(72 226)
Zmiana stanu zapasów		(261)	(16)
Zmiana stanu należności		(14 290)	4 185
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych		(434)	193
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych		(4 346)	67 177
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(790)	2 603
Podatek zapłacony		(4 431)	(1 716)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>8 546</b>	<b>(15 178)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		340	1 868
Udzielone pożyczki		(14 020)	(41 586)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		256	-
Dywidendy otrzymane		80 486	27 916
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		2 726	31 000
Inne wydatki inwestycyjne na podmioty powiązane		(223)	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(4 593)	(6 503)
Nabycie aktywów finansowych		(142 096)	(375 783)
Splata udzielonych pożyczek		1 934	16 290
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(75 190)</b>	<b>(346 798)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji		-	40 899
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		190 000	291 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		369 600	192 579
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(320 232)	(100 691)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(120 660)	(30 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(1 965)	(2 967)
Odsetki zapłacone		(49 566)	(27 330)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>67 177</b>	<b>363 490</b>
Przepływy pieniężne netto, ogółem		533	1 514
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		10 023	8 509
Środki pieniężne na koniec okresu	20	<b>10 556</b>	<b>10 023</b>

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

Noty objaśniające zamieszczone na stronach od 8 do 61 stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### Spis treści

1.	Dane Spółki .....	8
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego .....	8
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....	9
4.	Ustalenie wartości godziwej .....	23
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	24
6.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych .....	28
7.	Przychody .....	31
8.	Pozostałe przychody operacyjne .....	32
9.	Pozostałe koszty operacyjne .....	32
10.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych .....	32
11.	Przychody i koszty finansowe .....	33
12.	Podatek dochodowy .....	34
13.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	35
14.	Wartości niematerialne .....	37
15.	Inwestycje w jednostkach zależnych .....	38
16.	Inwestycje .....	39
17.	Podatek odroczony .....	42
18.	Zapasy .....	44
19.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	44
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	45
21.	Kapitał własny .....	45
22.	Zysk przypadający na jedną akcję .....	47
23.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe .....	48
24.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	50
25.	Rezerwy krótkoterminowe .....	51
26.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	51
27.	Instrumenty finansowe .....	51
28.	Leasing operacyjny .....	57
29.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	58
30.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	61

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Dane Spółki

#### *Nazwa Spółki*

KRUK Spółka Akcyjna (dalej „KRUK S.A.” lub „Spółka”)

#### *Siedziba Spółki*

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 Spółki*

Spółka zajmuje się przede wszystkim windykacją należności, w tym windykacją nabytych pakietów wierzytelności prowadzoną na własny rachunek oraz windykacją należności prowadzoną w imieniu klientów.

Spółka w 2012 roku prowadziła także działalność polegającą na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym. Działalność ta została z dniem 1 maja 2012 r. przeniesiona do jednostki zależnej NOVUM Finance Sp.z.o.o i jest przez tę jednostkę kontynuowana (patrz nota 15).

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KRUK S.A. (dalej „Grupa”) i oprócz niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące Spółkę oraz jej jednostki zależne, które zostało zatwierdzone tego samego dnia co niniejsze sprawozdanie.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Rafał Janiak	Członek Zarządu
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Iwona Słomska	Członek Zarządu
Michał Zasepa	Członek Zarządu

Zarząd w wymienionym składzie, niezmienionym od zakończenia poprzedniej kadencji, został powołany przez Radę Nadzorczą KRUK S.A. na nową 3-letnią kadencję w dniu 19 marca 2012 r.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania:

Dariusz Prończuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Stępnia	Członek rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek rady Nadzorczej
Wojciech Małek	Członek rady Nadzorczej
Józef Wancer	Członek rady Nadzorczej

### 2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

#### a) Oświadczenie zgodności

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

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 13 marca 2013 r.



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### b) Podstawa wyceny

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.

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

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

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w notcie 4.

### c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

### 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 ujmowane 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

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 sprawozdaniu finansowym.

### a) Waluty obce

#### (i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczoną według średniego kursu NBP na koniec okresu sprawozdawczego.

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

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

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

### **b) 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 Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka 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 Spółki 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 Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka 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 Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Przy początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Spółkę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Spółka 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 Spółki w odniesieniu do tych pakietów są oceniane w oparciu o ich wartość godziwą.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Pakiety wierzytelności ujmowane są początkowo w księgach według ceny zakupu, odpowiadającej wartości godziwej na dzień nabycia. Koszty związane z transakcją nabycia ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Nabyte pakiety wierzytelności Spółka 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 o różnych parametrach (rodzaj, wartość nominalna, przeterminowanie). Każdy nabyty pakiet dzielony jest na podpakiety o podobnych parametrach 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 Spółka 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”.

Spółka prezentuje nabyte pakiety wierzytelności jako aktywa obrotowe z uwagi na fakt, że kupowane portfele są realizowane w ramach normalnego cyklu operacyjnego Spółki 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 Spółka 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 sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

### *Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi*

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Spółka 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 Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka 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.

Spółka 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.

### **c) 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 użytkowania, 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 użytkowania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do użytkowania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym się znajdował. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

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

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

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### **(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 Spółka 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 Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

Spółka 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.

## **d) Wartości niematerialne**

### **i) Ujęcie oraz wycena**

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

### **(ii) 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.

### **(iii) 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 Spółkę 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.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Spółka 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.

### **e) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka 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 niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

### **f) 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.

### **g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

#### **(i) Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

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

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

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

Dokonując oceny utraty wartości Spółka 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 Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

### **(ii) Aktywa niefinansowe**

Wartość księgowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka 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”).

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

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

### **h) Świadczenia pracownicze**

#### **(i) Program określonych składek**

Programy określonych składek to programy świadczeń po okresie zatrudnienia, na mocy których Spółka 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 ujmują 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.

Spółka ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Spółce ciąży prawny lub

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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 (program opcji menadżerskich)**

Wartość godziwa przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Spółki 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 Spółki 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 Spółki nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości godziwej programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowoń w bieżącym okresie. Wartość godziwa pojedynczego prawa nie zmienia się, chyba że nastąpi istotna modyfikacja warunków programu, np. ceny realizacji, liczby przyznanych praw, warunków nabycia uprawnień, itp. W takim przypadku wartość godziwa pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

### **i) Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Spółce 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.

### **j) Udziały w jednostkach zależnych**

Udziały w jednostkach zależnych, o ile nie są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, ujmuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

### **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(b)(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



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### **(ii) Sprzedaż towarów i materiałów**

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

### **l) Opłaty leasingowe**

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

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

### **m) Przychody i koszty finansowe**

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

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 wspólnie kontrolowanych 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.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

### **o) Zysk na jedną akcję**

Spółka 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 Spółkę 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 Spółki 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 Spółki. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, 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 Spółce, 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej będą miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Spółka ma zamiar zastosować je, dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**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
<p><i>Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów</i></p>	<p>Zmiany wymagają, aby:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.</li> </ul>	<p>Jednostka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 lipca 2012 r.</p>
<p><i>MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej</i></p>	<p>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.</p>	<p>Jednostka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2013 r.</p>
<p><i>MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i></p>	<p>MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które</p>	<p>Jednostka nie dokonała jeszcze analizy wpływu</p>	<p>1 stycznia 2014 r.</p>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

	<p>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.</p>	<p>nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	
<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>Jednostka 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>Jednostka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2014 r.</p>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie 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
<p>Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach</p>	<p>Zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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;</li> <li>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;</li> <li>wymagają ujawnień wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania (tj. ujawnienie wpływu zmian na bieżący okres nie jest wymagane);</li> <li>usuwiają wymóg przedstawienia danych porównawczych w odniesieniu do ujawnień dotyczących niekonsolidowanych ustrukturyzowanych jednostek, dla któregośkolwiek okresu poprzedzającego roczny okres, w którym MSSF 12 został zastosowany po raz pierwszy.</li> </ul>	<p>Jednostka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2013 r.</p>
<p>MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2009)</p>	<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"> <li>aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub</li> <li>aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.</li> </ul> <p>Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz,</li> <li>jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</li> </ul>	<p>Jednostka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2015 r.</p>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

	<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>		
<p>Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2010)</i></p>	<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 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>Jednostka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2015 r.</p>
<p>Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia</i></p>	<p>Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe (2010).</p> <p>Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych</p>	<p>Jednostka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowego Standardu na jej sytuację finansową i wyniki działalności</p>	<p>1 stycznia 2015 r.</p>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

	<p>porównawczych zgodnie ze wymaganiami zmienionego MSSF 9.</p> <p>Jeśli jednostka zastosuje 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>		
--	--	--	--

#### 4. Ustalenie wartości godziwej

##### (i) 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.

##### (ii) 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.

##### (iii) 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.

##### (iv) 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 Spółkę:

- 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.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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*

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

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

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

#### *Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem*

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

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka 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 Spółki. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Spółka 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 Spółkę 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 Spółkę usług oraz nabytymi pakietami wierzytelności.

#### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

Spółka 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 80% klientów prowadzi transakcje ze Spółką co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Spółkę w wyniku nieotrzymania płatności dotyczą niewielu przypadków. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności z tytułu prowizji za wierzytelności windykowane na rachunek klientów.

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największy klient Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 7,23% (2011 r.: 8,70%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 44,24% i 24,08%. Saldo należności od największego klienta



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 6,83% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2012 r. (31.12.2011 r.: 8,9%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 16,98% i 61,66%. W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do jednostek niepowiązanych.

Spółka 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 Spółkę 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 Spółka posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka.

Na dzień nabycia pakietu wierzytelności Spółka 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 Spółka 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 otrzymanych 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,
  - wystawienie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego,
  - windykacja sądowa,
  - egzekucja komornicza.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Spółka 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 Spółkę 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 Spółkę 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 Spółka 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.

### Gwarancje

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### *Ryzyko płynności*

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

Spółka 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 Spółka 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 Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Spółki dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/RON z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w RON. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Aktywa w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2012 r. 7,6% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 1,1% pasywów ogółem (31.12.2011 r.: odpowiednio 15,6% i 2,4%).

Spółka 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 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 definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej Grupy do kapitału własnego Grupy, z wyłączeniem udziałów niekontrolujących.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi na poziomie Grupy pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. Celem Spółki jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału (relacja zysku operacyjnego Grupy do kapitału własnego Grupy); w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wskaźnik ten wyniósł dla Grupy 34,3% (2011 r.: 40,3%). Wskaźnik zwrotu liczony jest dla całej Grupy, gdyż Spółka finansuje zakupy dla wszystkich jednostek zależnych. 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 Spółki, 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 5,1 na dzień 31 grudnia 2012 r. (31.12.2011 r.: 4,4).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, kapitał zakładowy Spółki musi wynosić nie mniej niż 100 tys. zł. Spółka 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

### **6. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych**

#### ***Informacje o segmentach sprawozdawczych***

Spółka 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 Spółki 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 przeglądanych 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 dwa główne obszary geograficzne:

- Polska
- Zagranica

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Informacje o segmentach sprawozdawczych**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
<b>Przychody</b>	<b>95 175</b>	<b>82 221</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	42 680	29 934
Usługi windykacyjne	47 322	51 154
Pozostałe	5 173	1 133
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(64 146)</b>	<b>(62 302)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	(11 571)	(9 877)
Usługi windykacyjne	(50 425)	(49 169)
Pozostałe	(2 150)	(3 256)
<b>Marża pośrednia</b>	<b>31 029</b>	<b>19 919</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	31 109	20 057
Usługi windykacyjne	(3 103)	1 985
Pozostałe	3 023	(2 123)
Koszty ogólne	(39 658)	(33 073)
Amortyzacja	(5 943)	(4 476)
Pozostałe przychody operacyjne	5 151	1 721
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(10 577)	(3 302)
Przychody/koszty finansowe	30 631	21 724
Zysk brutto	10 633	2 513
Podatek dochodowy	(3 477)	(1 996)
Zysk netto	<u><u>7 156</u></u>	<u><u>517</u></u>

## Noty objaśniające do jednostkowego 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>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
<b>Przychody</b>	<b>95 175</b>	<b>82 221</b>
Polska	61 681	66 684
Zagranica	33 494	15 537
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(64 146)</b>	<b>(62 302)</b>
Polska	(57 034)	(59 723)
Zagranica	(7 112)	(2 579)
<b>Marża pośrednia</b>	<b>31 029</b>	<b>19 919</b>
Polska	4 647	6 961
Zagranica	26 382	12 958
Koszty ogólne	(39 658)	(33 073)
Amortyzacja	(5 943)	(4 476)
Pozostałe przychody operacyjne	5 151	1 721
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(10 577)	(3 302)
Przychody/koszty finansowe	30 631	21 724
Zysk brutto	10 633	2 513
Podatek dochodowy	(3 477)	(1 996)
Zysk netto	<u>7 156</u>	<u>517</u>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**7. Przychody***w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	42 680	29 934
Przychody z usług windykacyjnych	47 322	51 154
Przychody z pozostałych usług	3 872	679
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 301	454
	<b>95 175</b>	<b>82 221</b>

Na przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności składają się:

*w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	40 806	25 416
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	1 874	4 518
	<b>42 680</b>	<b>29 934</b>

**Aktualizacja wartości godziwej pakietów nabytych***w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Weryfikacja prognozy wpływów	1 804	4 584
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	70	(66)
	<b>1 874</b>	<b>4 518</b>

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

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

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

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę 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 windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m. in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 7,23% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 44,24% (2011 r. odpowiednio: 8,7%, 24,08%).

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**8. Pozostałe przychody operacyjne**

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Spisanie niezidentyfikowanych przedawnionych wpłat		655	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	27	24	53
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		363	223
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		206	247
Zysk ze zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa		1 435	-
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych		2 106	1 049
Pozostałe		362	149
		<b>5 151</b>	<b>1 721</b>

**9. Pozostałe koszty operacyjne**

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Opłaty sądowe		(1 384)	(1 775)
Reklama		(3 450)	(5 293)
Zużycie materiałów i energii		(4 003)	(4 295)
Podatki i opłaty		(4 014)	(465)
Refakturowane koszty usług		(2 326)	(1 508)
Odpisy aktualizujące wartość należności	27	(71)	(75)
Szkolenie pracowników		(801)	(866)
Podróże służbowe		(854)	(898)
Koszty reprezentacji		(135)	(237)
Ubezpieczenia samochodów		(522)	(369)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(397)	(219)
Ubezpieczenia majątkowe		(78)	(81)
Dotacje		(90)	-
Umorzenie należności		(6 590)	-
Pozostałe		(469)	(715)
		<b>(25 184)</b>	<b>(16 796)</b>

**10. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych**

	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Wynagrodzenia	(46 676)	(44 524)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(2 132)	(1 877)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(6 279)	(5 525)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(2 346)	(890)
Składka na PFRON	(723)	(662)
	<b>(58 156)</b>	<b>(53 478)</b>



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**11. Przychody i koszty finansowe****Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu***w tysiącach złotych*

<i>Nota</i>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Przychody z tytułu dywidend	101 005	49 201
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	1 125	1 670
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	340	948
Pozostałe przychody finansowe	-	236
	<b>102 470</b>	<b>52 055</b>
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(48 802)	(28 309)
Aktualizacja wartości inwestycji	(20 832)	-
Różnice kursowe netto	(2 205)	(2 022)
	<b>(71 839)</b>	<b>(30 331)</b>
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	30 631	21 724

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

*w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	1 465	2 618
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(48 802)	(28 309)

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**12. Podatek dochodowy****Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres***w tysiącach złotych*

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
<b>Podatek dochodowy (część bieżąca)</b>			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		3 003	660
<b>Podatek dochodowy (część odroczone)</b>			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	17	474	1 336
		<u>3 477</u>	<u>1 996</u>

**Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej***w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	7 156	517
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(3 477)	(1 996)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	10 633	2 513
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(2 020)	(477)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(19 339)	(8 590)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	17 738	7 600
Korekta strat podatkowych z lat ubiegłych	-	(178)
Zmiana różnic przejściowych nie ujętych w odroczonego podatku dochodowym	144	(351)
	<u>(3 477)</u>	<u>(1 996)</u>

## Noty objaśniające do jednostkowego 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

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 383	6 865	6 503	538	26	15 315
Nabycie	98	2 324	3 448	91	598	6 559
Sprzedaż / Likwidacja	-	(388)	(1 134)	(51)	-	(1 573)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 481	8 801	8 817	578	624	20 301

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Rozliczenie środków trwałych w budowie

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 481	8 801	8 817	578	624	20 301
Nabycie	34	1 658	3 814	60	2	5 568
Sprzedaż / Likwidacja	-	(287)	(700)	(2)	-	(989)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	624	-	-	(624)	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.	1 515	10 796	11 931	636	2	24 880

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

### Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

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

Amortyzacja

Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji

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

	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.	(75)	(3 450)	(2 992)	(287)	-	(6 804)
Amortyzacja	(40)	(1 313)	(1 324)	(73)	-	(2 750)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	351	1 014	32	-	1 397
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.	(115)	(4 412)	(3 302)	(328)	-	(8 157)

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2012 r.

Amortyzacja

Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2012 r.

	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.	(115)	(4 412)	(3 302)	(328)	-	(8 157)
Amortyzacja	(473)	(1 518)	(1 719)	(73)	-	(3 783)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	286	671	2	-	959
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2012 r.	(588)	(5 644)	(4 350)	(399)	-	(10 981)

w tysiącach złotych

### Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

Na dzień 1 stycznia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 308	3 415	3 511	251	26	8 511
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 366	4 389	5 515	250	624	12 144
Na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 366	4 389	5 515	250	624	12 144
Na dzień 31 grudnia 2012 r.	927	5 152	7 581	237	2	13 899

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Rzeczowe aktywa trwale w leasingu**

Spółka 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 5.267 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwale stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 23).

**Rzeczowe aktywa trwale w budowie**

W 2012 r. Spółka poniosła koszty związane zakupem wyposażenia nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2012 r. i na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła odpowiednio 2 tys. zł oraz 624 tys. zł.

**14. Wartości niematerialne**

*w tysiącach złotych*

	<b>Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	7 745	369	8 114
Wytworzenie we własnym zakresie	2 180	-	2 180
Pozostałe zwiększenia	1 134	-	1 134
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>11 059</u>	<u>369</u>	<u>11 428</u>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.	11 059	369	11 428
Wytworzenie we własnym zakresie	2 120	-	2 120
Pozostałe zwiększenia	705	-	705
Zmniejszenia	(244)	-	(244)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>13 640</u>	<u>369</u>	<u>14 009</u>

*w tysiącach złotych*

	<b>Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>			
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.	(3 090)	(228)	(3 318)
Amortyzacja	(1 678)	(47)	(1 725)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>(4 768)</u>	<u>(275)</u>	<u>(5 043)</u>
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2012 r.	(4 768)	(275)	(5 043)
Amortyzacja	(2 113)	(47)	(2 160)
Zmniejszenia	73	-	73
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>(6 808)</u>	<u>(322)</u>	<u>(7 130)</u>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

Wartość netto	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje		Ogółem
		Pozostałe	
Na dzień 1 stycznia 2011 r.	4 655	141	4 796
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	6 291	94	6 385
Na dzień 1 stycznia 2012 r.	6 291	94	6 385
Na dzień 31 grudnia 2012 r.	6 832	47	6 879

**15. Inwestycje w jednostkach zależnych**

w tysiącach złotych

	31.12.2012	31.12.2011
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	638 112	483 335
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(19 158)	(100)
<b>Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych</b>	<b>618 954</b>	<b>483 235</b>

w tysiącach złotych	Kraj	Udział %		Wartość brutto udziałów / akcji	
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Secapital S.a.r.l	Luksemburg	100%	100%	605 280	469 567
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100	100
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	50	50
Rejestr Dłużników Europejski Rejestr Informacji Finansowej Biuro Informacji Gospodarczej SA	Polska	100%	100%	3 104	1 564
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	7 250	50
KRUK International Srl	Rumunia	100%	100%	19 108	11 421
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%	300	300
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	-	1 550	250
KRUK International Sro	Czechy	100%	-	33	33
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%	-	-
Prokulus NS FIZ*	Polska	100%	100%	-	-
KRUK International Zrt	Węgry	100%	-	1 337	-
				<b>638 112</b>	<b>483 335</b>

\* podmioty zależne od Secapital Sarl

Wszystkie wymienione jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Dnia 6 lutego 2012 r. spółka 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.

W dniu 23 kwietnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. gdzie została podjęta Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa KRUK S.A. na rzecz jednostki zależnej NOVUM Finance Sp. z o.o., w której KRUK S.A. posiada 100% udziałów. Zorganizowana część przedsiębiorstwa stanowiła wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w wewnętrznej strukturze organizacyjnej Spółki Obszar Finansowania Konsumentów, którego przedmiotem działalności było

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

udzielanie pożyczek konsumenckich. Zorganizowana część przedsiębiorstwa Obszaru obejmowała portfel udzielonych pożyczek konsumenckich, wszelkie związane z działalnością zobowiązania oraz infrastrukturę wraz z pracownikami Obszaru. Przejście pracowników nastąpiło w trybie art. 23 Kodeksu Pracy. Wartość przenoszonej zorganizowanej części przedsiębiorstwa została określona w przedziale od 5,4 milionów złotych do 6,2 milionów złotych. Przeniesienia dokonano z dniem 30 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 (PSZAF) 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 takiej działalności w przyszłości.

W roku 2009 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 50 tys. zł na udziały w spółce Secapital Polska Sp. z o.o. oraz 50 tys. zł na udziały w spółce NOVUM Finance Sp.z.o.o.(poprzednio Polski Rynek Długów Sp. z o.o.). W roku 2012 Spółka odwróciła odpis na udziały w spółce NOVUM Finance Sp.z.o.o.

W roku 2012 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 19.108 tys. zł na udziały w spółce KRUK International S.r.l.

W dniu 27 grudnia 2012 r. Spółka podwyższyła kapitał w spółce KRUK International S.r.l. poprzez konwersję pożyczki na udziały w kwocie 1.845 tys. zł oraz poprzez umorzenie pożyczki w kwocie 5.842 tys. zł

W dniu 31 grudnia 2012 r. Spółka podwyższyła kapitał w spółce ERIF BIG S.A. poprzez umorzenie pożyczki w kwocie 1.540 tys. zł

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

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

### 16. Inwestycje

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>Inwestycje</b>		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	40 995	90 878
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	14 012	12 469
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	-	3 219
	<u>55 007</u>	<u>106 566</u>

W 2010 r. Spółka 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 nominalne oprocentowanie pożyczek wynosi 20%. Dodatkowe przychody obejmują prowizje, opłaty przygotowawcze oraz ubezpieczenie.

Działalność pożyczkowa prowadzona była do dnia 30 kwietnia 2012 r. W dniu 1 maja 2012 r. działalność ta została przeniesiona do jednostki zależnej NOVUM Finance Sp. z o.o.

Spółka udziela pożyczek podmiotom powiązanym na okres 1-go roku z oprocentowaniem WIBOR 3M + 2% marży. Pożyczki nie są zabezpieczone.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

W roku 2012 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki KRUK International S.r.l. w wysokości 1.726 tys. zł.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczonych do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia) należą nabyte pakiety wierzytelności. Nabyte pakiety byłyby klasyfikowane jako pożyczki i należności, gdyby Spółka 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(b)(i). Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>Zakupione pakiety wierzytelności</b>		
Kredyty bankowe, w tym:	38 942	88 046
- kredyty konsumenckie	37 818	85 931
- kredyty samochodowe	871	1 770
- kredyty hipoteczne	253	345
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	1 613	2 338
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	346	381
Inne	94	113
	<u>40 995</u>	<u>90 878</u>

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka	4,47%	4,58%
- premia za ryzyko *	15,23%-356,26%	15,23%-193,05%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2013 - grudzień 2020	styczeń 2012 - grudzień 2022
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	84 808	190 754

\* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>Okres</b>		
Do 6 miesięcy	19 206	35 288
Od 6 do 12 miesięcy	14 919	31 772
Od 1 do 2 lat	20 145	43 561
Od 2 do 5 lat	24 761	60 874
Powyżej 5 lat	5 777	19 259
	<u>84 808</u>	<u>190 754</u>

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

Spółka 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;



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

- wartość oczekiwanych, przyszłych przyływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji.

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

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

*w tysiącach złotych*

<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2011</b>	18 630
Zakup pakietów	89 732
Sprzedaż pakietów	(923)
Wpłaty od osób zadłużonych	(47 234)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	30 673
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2011</b>	<u>90 878</u>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2012</b>	90 878
Zakup pakietów	590
Sprzedaż pakietów	(23 516)
Wpłaty od osób zadłużonych	(69 723)
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	86
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	42 680
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2012</b>	<u>40 995</u>

Udziały w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. o wartości księgowej 184.990 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. (31 grudnia 2011 r.: 151.504 tys. zł) a także 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 jednostkowego 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	-	-	(1 353)	(1 113)	(1 353)	(1 113)
Wartości niematerialne	-	-	(1 096)	(907)	(1 096)	(907)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	(144)	-	(144)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	8	(311)	(102)	(311)	(94)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 880	2 103	-	-	1 880	2 103
Rezerwy i zobowiązania	1 912	1 309	-	(61)	1 912	1 248
Pozostałe	165	62	-	(15)	165	47
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	531	-	-	-	531
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 957</b>	<b>4 013</b>	<b>(2 760)</b>	<b>(2 342)</b>	<b>1 197</b>	<b>1 671</b>
Kompensata	(2 760)	(2 342)	2 760	2 342	-	-
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>1 197</b>	<b>1 671</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 197</b>	<b>1 671</b>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Zmiana różnic przejściowych w okresie**

w tysiącach złotych

	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata		Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata		
	Stan na 01.01.2011	bieżącego okresu	Stan na 31.12.2011	Stan na 01.01.2012	Stan na 31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwałe	(808)	(305)	(1 113)	(1 113)	(1 353)
Wartości niematerialne	(689)	(218)	(907)	(907)	(1 096)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	467	(611)	(144)	(144)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35	(129)	(94)	(94)	(311)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 790	313	2 103	2 103	1 880
Rezerwy i zobowiązania	947	301	1 248	1 248	1 912
Pozostałe	25	22	47	47	165
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	1 240	(709)	531	531	-
	3 007	(1 336)	1 671	1 671	1 197

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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>	<b>Data przedawnienia się straty</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Strata podatkowa z 2010 r.	31 grudnia 2015 r.	-	2 795
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Wartość aktywa z tyt. podatku odroczonego		-	531

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

### 18. Zapasy

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Materiały	370	393
Zaliczki na poczet dostaw	284	-
	654	393

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

### 19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	27 815	12 599
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	4 517	8 886
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	5 441	5 799
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	522	558
	38 295	27 842

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty***w tysiącach złotych*

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Środki pieniężne w kasie	33	17
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	10 523	10 006
	<u>10 556</u>	<u>10 023</u>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	267	88

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

**21. Kapitał własny****Kapitał zakładowy***w tysiącach akcji*

	Akcje zwykłe	
	<u>01.01.2012 - 31.12.2012</u>	<u>01.01.2011 - 31.12.2011</u>
Ilość akcji na 1 stycznia	16 900	15 309
Emisja akcji	-	1 591
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	<u>16 900</u>	<u>16 900</u>

**Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r.**

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna	
		akcji (w tysiącach złotych)	udział (%)
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%
	<u>16 900 340</u>	<u>16 900</u>	<u>100%</u>

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 (31.12.2011 r.: 1 zł).

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

## Noty objaśniające do jednostkowego 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 Spółki.

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

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

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

Warranty mają zostać wyemitowane w czterech transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2011-2014.

Warunkiem zaoferowania przez Radę Nadzorczą warrantów za dany rok obrotowy jest osiągnięcie określonego poziomu łącznie dwóch wskaźników finansowych dla Grupy Kapitałowej – 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%.

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Uchwałą z dnia 10 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wydzieliło z zysków zatrzymanych 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.

### 22. Zysk przypadający na jedną akcję

#### Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2012 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 7.156 tys. zł (2011 r.: 517 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 Spółki

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	7 156	517
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	7 156	517

#### Średnia ważona liczba akcji zwykłych

##### Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

w tysiącach akcji

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	21	16 900	15 309
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych		-	1 106
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 grudnia		16 900	16 415

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję		0,42	0,03
------------------------------	--	------	------

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**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 przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 7.156 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 16 963 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

*w tysiącach akcji*

<i>Nota</i>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 grudnia	21 16 900	16 415
Wpływ emisji opcji na akcje	57	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 grudnia (rozwodniona)	16 957	16 415
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	0,42	0,03

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

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

*w tysiącach złotych*

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	79 955	70 453
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	323 477	264 888
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 518	3 931
	408 950	339 272
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
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	1 806	1 832
	187 007	137 371



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych**

<i>w tysiącach złotych</i>	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2012	31.12.2011
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	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	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + 0,95-3,89 p.p.	2017	7 324	5 763
				<u>595 957</u>	<u>476 643</u>

Kredyty bankowe są zabezpieczone zastawem rejestrowym na nabytych pakietach wierzytelności o wartości 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 zł).

**Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego**

<i>w tysiącach złotych</i>	Przyszłe minimalne płaćności z tytułu leasingu		Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płaćności z tytułu leasingu
		Odsetki	
<b>Na dzień 31 grudnia 2011 r.</b>			
do roku	1 870	38	1 832
od 1 do 5 lat	4 451	520	3 931
	<u>6 321</u>	<u>558</u>	<u>5 763</u>
<b>Na dzień 31 grudnia 2012 r.</b>			
do roku	1 942	136	1 806
od 1 do 5 lat	5 751	233	5 518
	<u>7 693</u>	<u>369</u>	<u>7 324</u>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Ustanowione zabezpieczenia na majątku**

Ustanowione zabezpieczenia majątkowe  
w tysiącach złotych

Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności,  
finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital  
S.a.r.l.  
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	197 616	158 313
	7 266	5 267
	<u>204 882</u>	<u>163 580</u>

**24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

w tysiącach złotych

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń  
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych  
Zobowiązania z tytułu PIT  
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów  
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premi) i  
Fundusze specjalne

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	2 697	2 411
	2 611	2 238
	667	596
	1 619	1 175
	5 497	7 645
	25	-
	<u>13 116</u>	<u>14 065</u>

**Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych****Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów**

Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	900
Zwiększenia	1 420
Wykorzystanie	<u>(1 145)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>1 175</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 175
Zwiększenia	1 867
Wykorzystanie	<u>(1 423)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>1 619</u>

**Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premi) i**

Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	5 634
Zwiększenia	10 783
Wykorzystanie	<u>(7 670)</u>
Rozwiązanie	<u>(1 102)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>7 645</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2012 r.	7 645
Zwiększenia	11 993
Wykorzystanie	<u>(12 763)</u>
Rozwiązanie	<u>(1 378)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>5 497</u>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**25. Rezerwy krótkoterminowe****Odprawy emerytalne**

Spółka 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 Kodeksu Pracy. Na podstawie szacunków Zarządu kwota potencjalnej rezerwy byłaby nieistotna.

**Ryzyko podatkowe**

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 Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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.

**26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Zobowiązania krótkoterminowe  
w tysiącach złotych

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	13 383	34 065
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	2 759	12 193
Przychody przyszłych okresów	-	2
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 456	597
Roliczenie międzyokresowe kosztów bierne	1 062	1 128
Inne zobowiązania	2 889	2 388
	<b>21 549</b>	<b>50 373</b>

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:

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	40 995	90 878
Pożyczki	16	14 012	15 688
Należności	19	38 295	27 842
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	10 556	10 023
		<b>103 858</b>	<b>144 431</b>

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

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Polska	50 416	65 783
Rumunia	37 208	72 267
Czechy	16 234	6 381
	<b>103 858</b>	<b>144 431</b>

**Odpisy aktualizujące**

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

w tysiącach złotych

	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis aktualizujący</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis aktualizujący</b>
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2011</b>
Nie wymagalne	33 364	-	26 717	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	960	-	396	-
Przeterminowane do 31 do 90 dni	565	-	545	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	1 119	-	172	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	283	71	191	179
Przeterminowane powyżej 1 roku	3 306	1 231	1 688	1 688
	<b>39 597</b>	<b>1 302</b>	<b>29 709</b>	<b>1 867</b>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	1 867	1 845
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	71	75
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(24)	-
Wykorzystanie odpisu	(612)	(53)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>1 302</u>	<u>1 867</u>

W oparciu o dane historyczne dotyczące płatności, Spółka tworzy odpis aktualizujący na należności przeterminowane wobec jednostek niepowiązanych powyżej 180 dni. Ponadto Spółka tworzy odpis aktualizujący na wszystkie należności od spółek w upadłości, postępowaniu likwidacyjnym oraz dla należności objętych postępowaniem sądowym.

Spółka nie tworzy odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług dopóki istnieje wysokie prawdopodobieństwo, iż zostaną one spłacone. Kiedy dana należność, inwestycja zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty spisywane są w ciężar kosztów.

W latach 2011-2012 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

W roku 2012 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk International S.r.l. w wysokości 5.840 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2012 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej ERIF BIG S.A. w wysokości 1.540 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

### Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

#### Na dzień 31 grudnia 2011 r.

*w tysiącach złotych*

	<b>Przeływy pieniężne</b>					
	<b>Wartość wynikające bieżąca</b>	<b>z umowy</b>	<b>Poniżej 6 miesiący</b>	<b>6-12 miesiący</b>	<b>1-2 lat</b>	<b>2-5 lat</b>
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>						
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	5 763	6 321	1 269	1 111	1 279	2 662
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50 373	50 373	50 373	-	-	-
	<u>527 016</u>	<u>601 183</u>	<u>123 531</u>	<u>83 481</u>	<u>234 510</u>	<u>159 661</u>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Na dzień 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne					
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>						
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	7 324	7 693	963	979	2 191	3 560
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21 549	21 549	21 549	-	-	-
	<b>617 506</b>	<b>731 235</b>	<b>159 453</b>	<b>104 520</b>	<b>199 473</b>	<b>267 789</b>

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.

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

Spółka 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 Spółki na ryzyko walutowe według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	31.12.2012				31.12.2011				
	EUR	USD	RON	CZK	EUR	USD	RON	CZK	HUF
Należności z tytułu dostaw i usług	295	169	1 905	203	182	5	4 650	34	-
Środki pieniężne	301	1	4 949	1 013	54	3	2 417	1	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 786	-	30 354	2 727	2 839	-	75 369	3 542	-
Udzielone pożyczki	3 223	-	577	9 068	8 743	-	312	3 414	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(7 448)	-	(386)	(295)	(5 848)	-	(9 399)	(105)	(7)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(1 843)	170	37 399	12 716	5 970	8	73 349	6 886	(7)

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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, RON i CZK 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
<b>31 grudnia 2012 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	184
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 740)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(1 272)
<b>31 grudnia 2011 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	(597)
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(7 335)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(689)

## Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	
	31.12.2012	31.12.2011
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	38 295	31 061
Zobowiązania finansowe	(21 549)	(64 438)
	16 746	(33 377)
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Zobowiązania finansowe	(595 957)	(476 643)
Aktywa finansowe	14 012	12 469
	(581 945)	(464 174)

## Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

Spółka 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.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**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
<b>31 grudnia 2012 r.</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(5 819)	5 819	-	-
<b>31 grudnia 2011 r.</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(4 642)	4 642	-	-

**Wartości godziwe***Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi*

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2012 r.		31 grudnia 2011 r.	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	40 995	40 995	90 878	90 878
Pożyczki i należności	52 307	52 307	43 530	43 530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 556	10 556	10 023	10 023
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	(7 324)	(7 324)	(5 763)	(5 763)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(21 549)	(21 549)	(50 373)	(50 373)
	<b>(513 648)</b>	<b>(513 648)</b>	<b>(382 585)</b>	<b>(382 585)</b>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

## Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	15,23%-356,26%	15,23%-193,05%
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 40 995

**Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.**

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 90 878

**28. Leasing operacyjny****Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą**

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

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
do roku	3 534	3 051
1 do 5 lat	1 411	10 132
	<u>4 945</u>	<u>13 183</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 m<sup>2</sup>. Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 314 tys. EUR.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

- 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 m<sup>2</sup>. 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 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 m<sup>2</sup>. 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 Spółki kształtowało się w sposób następujący:

*w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>
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	2 346	890
	<b>7 562</b>	<b>6 585</b>

**Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Zarząd Spółki wraz z ich bezpośrednimi rodzinami posiada na dzień 31 grudnia 2012 r. 18% praw głosu w Spółce (31.12.2011 r.: 18%).

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

**Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31.12.2012***Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy*

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Należności</b>	<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek</b>
Secapital S.a.r.l.	10 805	16 870	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	472	650	1
Secapital Polska Sp. z o.o.	1	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	494	4 124	-	-
Kruk International Srl	383	4 492	-	577
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	157	160	420	73
NSFIZ PROKURA	1 192	5 764	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	10	-	-
KRUK International S.r.o.	351	431	11 303	988
KRUK TFI	-	9	-	-
	<b>13 383</b>	<b>32 332</b>	<b>12 373</b>	<b>1 639</b>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Przychody z wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Przychody ze sprzedaży usług windykacyj- nych</b>	<b>Przychody ze sprzedaży materiałów i usług oraz pozostałe</b>	<b>Odsetki i dywidendy</b>
Secapital S.a.r.l	1 944	-	93 360
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	540	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	374	1
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	19	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 711	7 645
Kruk International S.r.l	-	924	254
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	540	73
NSFIZ PROKURA	22 015	-	-
NSFIZ PROKULUS	43	-	-
KRUK International S.r.o.	-	704	776
KRUK TFI	-	45	-
	<b>24 002</b>	<b>4 857</b>	<b>102 109</b>

**Koszty wzajemnych transakcji***w tysiącach złotych*

	<b>Zakupy usług</b>
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	1 563
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	2 819
Kruk International S.r.l	5 977
KRUK International S.r.o.	948
	<b>11 307</b>

**Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.****Saldo rozrachunków i pożyczek**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Należności</b>	<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek</b>
Secapital S.a.r.l	31 379	164	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	3	-	-
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	-	174	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	3	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	404	3 473	-	-
Kruk International Srl	1 035	6 096	-	323
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	82	65	-	-
NSFIZ PROKURA	1 165	10 917	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	6	-	-
KRUK International Sro	-	583	11 934	212
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	1	-	-
	<b>34 065</b>	<b>21 485</b>	<b>11 934</b>	<b>535</b>

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Przychody z wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Przychody ze sprzedaży materiałów i usług</b>	<b>Przychody ze sprzedaży usług windykacyj- nych</b>	<b>Odsetki i dywidendy</b>
Secapital S.a.r.l	-	1 088	40 000
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	24	-	-
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	16	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	20	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	878	-	9 201
Kruk International Srl	354	-	234
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	358	-	-
NSFIZ PROKURA	-	20 015	-
NSFIZ PROKULUS	-	34	-
KRUK International Sro	345	-	212
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	8	-	-
	<b>2 003</b>	<b>21 137</b>	<b>49 647</b>

**Koszty wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Zakupy usług</b>
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	287
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	3 100
Kruk International Srl	2 684
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	604
KRUK International Sro	23
	<b>6 698</b>

KRUK S.A.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### **30. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

W dniu 28 stycznia 2013 r. Spółka 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 dokonała emisji obligacji serii P2 w kwocie 30.000 tys. złotych.

W dniu 12 lutego 2013 r. Spółka dokonała emisji obligacji serii P3 w kwocie 30.000 tys. złotych.

W dniu 18 lutego 2013 roku Spółka 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.*