



KRUK S.A.

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

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

Spis treści

	Strona
Jednostkowe sprawozdanie finansowe	
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 2011 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	13	12 144	8 511	7 108
Wartości niematerialne	14	6 385	4 796	3 220
Inwestycje w jednostkach zależnych	15	483 235	133 008	52 420
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	1 671	3 007	2 601
Aktywa trwałe ogółem		503 435	149 322	65 349
Aktywa obrotowe				
Zapasy	18	393	377	622
Inwestycje krótkoterminowe	16	106 566	24 454	39 273
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	19	12 599	18 001	25 834
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	19	5 799	6 600	6 546
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	-	-	532
Pozostałe należności	19	9 444	6 664	3 660
Rozliczenia międzyokresowe czynne		1 460	1 654	640
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	10 023	8 509	9 829
Aktywa obrotowe ogółem		146 284	66 259	86 936
Aktywa ogółem		649 719	215 581	152 285
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	21	16 900	15 309	15 771
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		45 107	5 308	9 795
Pozostałe kapitały rezerwowe		43 365	2 967	2 218
Zyski zatrzymane		2 606	42 089	37 815
Kapitał własny ogółem		107 978	65 673	65 599
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	339 272	77 860	13 420
Zobowiązania długoterminowe ogółem		339 272	77 860	13 420
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	137 371	44 048	49 119
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26	50 373	14 824	13 506
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		660	1 715	1 723
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	14 065	11 461	8 918
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		202 469	72 048	73 266
Zobowiązania ogółem		541 741	149 908	86 686
Pasywa ogółem		649 719	215 581	152 285

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody	7	82 221	65 287
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 721	1 799
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(432)	(256)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(53 478)	(44 022)
Amortyzacja		(4 476)	(3 185)
Usługi obce		(27 971)	(22 147)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(16 796)	(15 189)
		<u>(103 153)</u>	<u>(84 799)</u>
Strata na działalności operacyjnej		(19 211)	(17 713)
Przychody finansowe	11	52 055	31 528
Koszty finansowe	11	(30 331)	(9 947)
Przychody finansowe netto		<u>21 724</u>	<u>21 581</u>
Zysk przed opodatkowaniem		2 513	3 868
Podatek dochodowy	12	(1 996)	406
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>517</u>	<u>4 274</u>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<u>517</u>	<u>4 274</u>
Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	22	0,03	0,28
Rozwodniony (zł)	22	0,03	0,28

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r. w wersji zatwierdzonej	15 771	9 795	2 218	39 530	67 314
Korekty błędów lat ubiegłych	21 -	-	-	(1 715)	(1 715)
Skorygowany kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	15 771	9 795	2 218	37 815	65 599
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	4 274	4 274
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	4 274	4 274
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Płatności w formie akcji	-	-	257	-	257
- Emisja akcji własnych (niezarejestrowane)	-	-	492	-	492
- Umorzenie akcji własnych	(462)	(4 487)	-	-	(4 949)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(462)	(4 487)	749	-	(4 200)
Skorygowany kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2010 r.	15 309	5 308	2 967	42 089	65 673
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	2 967	42 089	65 673
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	517	517
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	517	517
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Płatności w formie akcji	21 -	-	890	-	890
- Emisja akcji własnych	21 1 591	39 799	(492)	-	40 898
- Wydzielenie kapitału rezerwowego	21 -	-	40 000	(40 000)	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	1 591	39 799	40 398	(40 000)	41 788
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2011 r.	16 900	45 107	43 365	2 606	107 978

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		517	4 274
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	2 750	1 979
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	1 725	1 205
Przychody finansowe netto		(23 508)	(21 904)
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		247	5
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		890	257
Podatek dochodowy		2 001	(406)
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	(72 226)	17 787
Zmiana stanu zapasów		(16)	246
Zmiana stanu należności		4 185	4 350
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych		193	(1 013)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych		67 177	3 972
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		2 603	2 544
Podatek zapłacony		(1 716)	531
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(15 178)	13 827
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		1 868	1 488
Udzielone pożyczki		(41 586)	(7 392)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych		-	133
Dywidendy otrzymane		27 916	20 500
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		31 000	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(6 503)	(5 078)
Nabycie aktywów finansowych		(375 783)	(75 629)
Splata udzielonych pożyczek		16 290	844
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(346 798)	(65 134)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		40 899	485
Wpływy z emisji obligacji		291 000	111 482
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		192 579	15 607
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(100 691)	(33 824)
Wydatki na wykup obligacji		(30 000)	(33 897)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(2 967)	(3 422)
Umorzenie akcji		-	(114)
Odsetki zapłacone		(27 330)	(6 330)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		363 490	49 987
Przepływy pieniężne netto, ogółem		1 514	(1 320)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		8 509	9 289
Środki pieniężne na koniec okresu	20	10 023	8 509

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.

Spis treści

1.	Dane Spółki	8
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	8
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	9
4.	Ustalenie wartości godziwej	18
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	19
6.	Segmenty operacyjne	23
7.	Przychody	26
8.	Pozostałe przychody operacyjne	27
9.	Pozostałe koszty operacyjne	27
10.	Koszty świadczeń pracowniczych	27
11.	Przychody i koszty finansowe	28
12.	Podatek dochodowy	28
13.	Rzeczowe aktywa trwałe	30
14.	Wartości niematerialne	32
15.	Inwestycje w jednostkach zależnych	33
16.	Inwestycje krótkoterminowe	34
17.	Podatek odroczony	37
18.	Zapasy	39
19.	Należności z tytułu dostaw i usług, podatku dochodowego oraz pozostałe	39
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40
21.	Kapitał własny	40
22.	Zysk przypadający na jedną akcję	43
23.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	44
24.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	46
25.	Rezerwy krótkoterminowe	47
26.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	47
27.	Instrumenty finansowe	47
28.	Leasing operacyjny	53
29.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	54
30.	Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	57

KRUK S.A.

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 prowadzi także działalność polegającą na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym.

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.

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 2012 r.

b) Podstawa wyceny

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

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.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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 następujących notach:

- Nota 16 Pozostałe inwestycje
- Nota 27 Instrumenty finansowe

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

- Nota 16 Pozostałe inwestycje
- Nota 27 Instrumenty finansowe

e) Korekty błędów lat poprzednich

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

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, 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.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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 aktywa finansowe: aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są wyznaczone do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli 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.

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

Nabyte pakiety wierzytelności 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

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

(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 nabycia 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.

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

Pożyczki i należności

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w 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.

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.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że 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

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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)	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.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Znaki towarowe	5 lat
Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	2-5 lat

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

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.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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 ciężył na niej prawny ani zwyczajowo oczekiwany obowiązek zapłacenia dodatkowych składek. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek jest ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych obciążając zysk lub stratę okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę. Kwoty zapłacone z góry ujmuje się jako składnik aktywów jeśli takie opłacenie kosztów z góry doprowadzi do obniżenia przyszłych płatności lub ich refundacji. Składki należne w ramach programu określonych składek, które są wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę, dyskontuje się do ich wartości bieżącej.

(ii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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).

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

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

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

(ii) Sprzedaż towarów i materiałów

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

l) Opłaty leasingowe

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

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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 współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości.
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli 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.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

o) Zysk na jedną akcję

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

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

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.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

(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 księgowa 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.

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.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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 60% 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 8,70% (2010 r.: 10,98%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 24,08% i 23,89%. Saldo należności od największego klienta Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 8,9% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2011 r. (31.12.2010 r.: 6,5%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 61,66% i 58,69%. 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,

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

- zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość).
- cechy dotyczące dłużnika:
 - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur,
 - czas od ostatniej wpłaty dłużnika,
 - region,
 - forma prawna dłużnika,
 - zgon lub upadłość dłużnika,
 - zatrudnienie dłużnika.
- cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela:
 - posiadanie poprawnych danych teleadresowych dłużnika,
 - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
 - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,
 - wystawienie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego,
 - windykacja sądowa,
 - egzekucja komornicza.

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

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 projekcją 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:

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 10.023 tys. zł (w roku 2010: 8.509 tys. zł), co stanowi jej maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w stosunku do tych aktywów.

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.

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 2011 r. 15,6% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 2,4% pasywów ogółem (31.12.2010 r.: odpowiednio 2,9% i 1,7%).

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.

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wskaźnik ten wyniósł dla Grupy 40,3% (2010 r.: 32,7%). 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 9,1% (2010 r.: 8,2%).

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 4,4 na dzień 31 grudnia 2011 r. (31.12.2010 r.: 1,9). Znaczny wzrost zadłużenia spowodowany jest zwiększonymi nakładami na inwestycje w pakiety wierzytelności, które wzrosły w Grupie w stosunku do roku 2010 o 273%.

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

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 operacyjne

Segmenty sprawozdawcze

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 zysk operacyjny, który został podany w wewnętrznych raportach kierownictwa przeglądanych przez Prezesa Zarządu. Zysk segmentu wykorzystywany jest do pomiaru jego efektywności, gdyż kierownictwo jest przekonane, że taka informacja jest najbardziej odpowiednia dla oceny wyniku danego segmentu w porównaniu do innych jednostek działających w tej branży.

Informacje o segmentach sprawozdawczych

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody	82 221	65 287
Nabyte pakiety wierzytelności	29 934	13 111
Usługi windykacyjne	51 154	51 273
Pozostałe produkty	1 133	903
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(62 302)	(56 492)
Nabyte pakiety wierzytelności	(9 877)	(4 892)
Usługi windykacyjne	(49 169)	(51 108)
Pozostałe produkty	(3 256)	(493)
Marża pośrednia	19 919	8 795
Nabyte pakiety wierzytelności	20 057	8 219
Usługi windykacyjne	1 985	165
Pozostałe produkty	(2 123)	410
Koszty ogólne	(33 073)	(22 806)
Amortyzacja	(4 476)	(3 185)
Pozostałe przychody operacyjne	1 721	1 799
Pozostałe koszty operacyjne	(3 302)	(2 315)
Przychody/koszty finansowe	21 724	21 581
Zysk brutto	2 513	3 868
Podatek dochodowy	(1 996)	406
Zysk netto	<u>517</u>	<u>4 274</u>

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Segmenty geograficzne

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

- Czechy,
- Słowacja.

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

Przychody w podziale na segmenty geograficzne:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody	82 221	65 287
Polska	66 684	65 303
Zagranica	15 537	(16)
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(62 302)	(56 492)
Polska	(59 723)	(56 167)
Zagranica	(2 579)	(325)
Marża pośrednia	19 919	8 795
Polska	6 961	9 136
Zagranica	12 958	(341)
Koszty ogólne	(33 073)	(22 806)
Amortyzacja	(4 476)	(3 185)
Pozostałe przychody operacyjne	1 721	1 799
Pozostałe koszty operacyjne	(3 302)	(2 315)
Przychody/koszty finansowe	21 724	21 581
Zysk brutto	2 513	3 868
Podatek dochodowy	(1 996)	406
Zysk netto	<u>517</u>	<u>4 274</u>

7. Przychody*w tysiącach złotych*

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	29 934	13 111
Przychody z usług windykacyjnych	51 154	51 273
Przychody z pozostałych usług	679	633
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	454	270
	82 221	65 287

Na przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności składają się:

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	25 416	14 354
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	4 518	(1 243)
	29 934	13 111

Na przychody z windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m. in. od przeterminowania sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 13,85% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 38,33% (2010 r. odpowiednio: 13,78%, 29,97%).

Aktualizacja wartości godziwej pakietów nabytych*w tysiącach złotych*

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Weryfikacja prognozy wpływów	4 584	(1 288)
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	(66)	45
	4 518	(1 243)

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

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

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

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

8. Pozostałe przychody operacyjne*w tysiącach złotych*

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	Nota	
Spisanie niezidentyfikowanych przedawnionych wpłat	-	373
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	27 53	105
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	223	202
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	247	101
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych	1 049	965
Pozostałe	149	53
	1 721	1 799

9. Pozostałe koszty operacyjne*w tysiącach złotych*

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	Nota	
Opłaty sądowe	(1 775)	(1 967)
Reklama	(5 293)	(5 460)
Zużycie materiałów i energii	(4 295)	(3 226)
Podatki i opłaty	(465)	(687)
Refakturowane koszty usług	(1 508)	(1 014)
Odpisy aktualizujące wartość należności	27 (75)	(381)
Szkolenie pracowników	(866)	(593)
Podróże służbowe	(898)	(569)
Koszty reprezentacji	(237)	(334)
Ubezpieczenia samochodów	(369)	(257)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(219)	(165)
Ubezpieczenia majątkowe	(81)	(41)
Pozostałe	(715)	(495)
	(16 796)	(15 189)

10. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Wynagrodzenia	(44 524)	(37 536)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(1 877)	(1 294)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(5 525)	(4 423)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	(890)	(257)
Składka na PFRON	(662)	(512)
	(53 478)	(44 022)

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

<i>Nota</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody z tytułu dywidend	49 201	30 089
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	1 670	570
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	948	869
Pozostałe przychody finansowe	236	-
	52 055	31 528
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(28 309)	(9 052)
Różnice kursowe netto	(2 022)	(379)
Odpisy aktualizujące wartość instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	27 -	(516)
	(30 331)	(9 947)
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	21 724	21 581

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

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	2 618	1 439
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(28 309)	(9 052)

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

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Podatek dochodowy (część bieżąca)			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		660	-
Podatek dochodowy (część odroczone)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	17	1 336	(406)
		<u>1 996</u>	<u>(406)</u>

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto za okres sprawozdawczy	517	4 274
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(1 996)	406
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	2 513	3 868
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(477)	(735)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(8 590)	(1 342)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	7 600	2 483
Korekta strat podatkowych z lat ubiegłych	(178)	-
Zmiana różnic przejściowych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	(351)	-
	<u>(1 996)</u>	<u>406</u>

13. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 446	7 457	5 399	935	17	15 254
Nabycie	11	1 975	1 487	17	9	3 499
Sprzedaż / Likwidacja	(74)	(2 567)	(383)	(414)	-	(3 438)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	1 383	6 865	6 503	538	26	15 315

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 trwałe	Środki trwałe 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

KRUK S.A.

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 2010 r.

Amortyzacja

Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji

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

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.	(53)	(5 112)	(2 353)	(628)	-	(8 146)
Amortyzacja	(38)	(901)	(976)	(64)	-	(1 979)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	16	2 563	337	405	-	3 321
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.	(75)	(3 450)	(2 992)	(287)	-	(6 804)

w tysiącach złotych

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 trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
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

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2010 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

Na dzień 1 stycznia 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 393	2 345	3 046	307	17	7 108
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	1 308	3 415	3 511	251	26	8 511
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

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Spółka użytkuje sprzęt komputerowy oraz wyposażenie biura w ramach umów leasingu finansowego. Wartość księgowa netto leasingowanego sprzętu komputerowego oraz wyposażenia biura wynosiła na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 0 tys. zł oraz 577 tys. zł. Ponadto Spółka w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 5.267 tys. zł oraz 3.226 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 23).

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

W 2011 r. Spółka poniosła koszty związane zakupem sprzętu teleinformatycznego i telekomunikacyjnego nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła odpowiednio 624 tys. zł oraz 26 tys. zł.

14. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	5 073	369	5 442
Wytworzenie we własnym zakresie	2 470	-	2 470
Pozostałe zwiększenia	332	-	332
Zmniejszenia	(130)	-	(130)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	7 745	369	8 114
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.	11 059	369	11 428

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.	(2 041)	(181)	(2 222)
Amortyzacja	(1 158)	(47)	(1 205)
Zmniejszenia	109	-	109
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.	(3 090)	(228)	(3 318)
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.	(4 768)	(275)	(5 043)

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

Wartość netto	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje		Ogółem
		Pozostałe	
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	3 032	188	3 220
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	4 655	141	4 796
Na dzień 1 stycznia 2011 r.	4 655	141	4 796
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	6 291	94	6 385

15. Inwestycje w jednostkach zależnych

w tysiącach złotych

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	483 335	133 108
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(100)	(100)
Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych	483 235	133 008

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

* podmioty zależne od Secapital Sarl

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

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

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

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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 Polski Rynek Długów Sp. z o.o.

W roku 2011 r. Spółka podwyższała kapitał w spółce KRUK International Srl:

- w dniu 30 czerwca poprzez konwersję pożyczki na udziały w kwocie 277 tys. zł oraz poprzez umorzenie pożyczki w kwocie 667 tys. zł.;
- w dniu 31 grudnia 2011 r. poprzez umorzenie pożyczki w kwocie 4.499 tys. zł.

16. Inwestycje krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Inwestycje krótkoterminowe		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	90 878	18 630
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanim	12 469	4 589
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	3 219	1 235
	<u>106 566</u>	<u>24 454</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 6 do 9 miesięcy przy stałym oprocentowaniu. Średnie oprocentowanie pożyczek wynosi 20%. Dodatkowe przychody obejmują prowizje, opłaty przygotowawcze oraz ubezpieczenie.

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

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>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Zakupione pakiety wierzytelności		
Kredyty bankowe, w tym:	88 046	14 209
- kredyty konsumenckie	85 931	10 521
- kredyty samochodowe	1 770	2 570
- kredyty hipoteczne	345	1 118
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	2 338	3 765
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	381	576
Inne	113	80
	<u>90 878</u>	<u>18 630</u>

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka	4,58%	4,06%
- premia za ryzyko *	15,23%-193,05%	11,51%-363,69%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2011 - grudzień 2022	styczeń 2011 - grudzień 2018
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	190 754	33 894

* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Okres		
Do 6 miesięcy	35 288	9 153
Od 6 do 12 miesięcy	31 772	6 716
Od 1 do 2 lat	43 561	8 682
Od 2 do 5 lat	60 874	8 020
Powyżej 5 lat	19 259	1 324
	<u>190 754</u>	<u>33 894</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;
- wartość oczekiwanych, przyszłych przychodów 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.

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2010	36 416
Zakup pakietów	-
Sprzedaż pakietów	(1 845)
Wpłaty od osób zadłużonych	(29 052)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	13 111
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2010	<u>18 630</u>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2011	18 630
Zakup pakietów	89 732
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(923)
Wpłaty od osób zadłużonych	(47 234)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	30 673
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2011	<u>90 878</u>

Udziały w jednostce zależnej Secapitał S.a.r.l. o wartości księgowej 151.504 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (31 grudnia 2010 r.: 54.626 tys. zł) a także nabyte pakiety wierzytelności o wartości księgowej 6.809 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (31 grudnia 2010 r.: 18.042 tys. zł) stanowią zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych (patrz nota 23).

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

17. Podatek odroczony

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

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

w tysiącach złotych

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	(1 113)	(808)	(1 113)	(808)
Wartości niematerialne	-	-	(907)	(689)	(907)	(689)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	467	(144)	-	(144)	467
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8	419	(102)	(384)	(94)	35
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 103	1 790	-	-	2 103	1 790
Rezerwy i zobowiązania	1 309	947	(61)	-	1 248	947
Pozostałe	62	25	(15)	-	47	25
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	531	1 240	-	-	531	1 240
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 013	4 888	(2 342)	(1 881)	1 671	3 007
Kompensata	(2 342)	(1 881)	2 342	1 881	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 671	3 007	-	-	1 671	3 007

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2010	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2010	Stan na 01.01.2011	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2011
Rzeczowe aktywa trwałe	(852)	44	(808)	(808)	(305)	(1 113)
Wartości niematerialne	(507)	(182)	(689)	(689)	(218)	(907)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	838	(371)	467	467	(611)	(144)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	215	(180)	35	35	(129)	(94)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów	41	(41)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 096	694	1 790	1 790	313	2 103
Rezerwy i zobowiązania	1 743	(796)	947	947	301	1 248
Pozostałe	27	(2)	25	25	22	47
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	1 240	1 240	1 240	(709)	531
	2 601	406	3 007	3 007	(1 336)	1 671

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>	Data przedawnienia się straty	31.12.2011	31.12.2010
Strata podatkowa z 2010 r.	31 grudnia 2015 r.	2 795	6 525
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Wartość brutto aktywa z tyt. podatku odroczonego		531	1 240

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>	31.12.2011	31.12.2010
Materiały	393	362
Zaliczki na poczet dostaw	-	15
	393	377

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	12 599	18 001
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	8 886	5 152
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	5 799	6 600
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	558	1 512
	27 842	31 265

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

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

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie	17	14
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	10 006	8 495
	10 023	8 509
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	88	161

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**

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

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

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2011 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	2 655 790	2 656	16%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	866 101	866	5%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	863 333	863	5%
Pozostali członkowie Zarządu	429 880	430	3%
Pozostali Akcjonariusze	7 888 686	7 889	47%
	16 900 340	16 900	100%

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

W dniu 23 maja 2011 r. postanowieniem Krajowego Rejestru Sądowego kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 1.100 tys. zł. w wyniku publicznej emisji 1.100 tys. akcji serii D o wartości nominalnej 1 zł. każda.

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

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

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

Płatności w formie akcji własnych

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

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

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

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

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

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Zyski zatrzymane – korekta błędów lat poprzednich

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

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

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Pasywa	31.12.2010	31.12.2010
	w wersji skorygowanej	w wersji zatwierdzonej
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	15 309	15 309
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 308	5 308
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 967	2 967
Zyski zatrzymane	42 089	43 804
Kapitał własny ogółem	65 673	67 388
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	77 860	77 860
Zobowiązania długoterminowe ogółem	77 860	77 860
Zobowiązania krótkoterminowe		
zobowiązania finansowe	44 048	44 048
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 824	14 824
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 715	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 461	11 461
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	72 048	70 333
Pasywa ogółem	215 581	215 581

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

22. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2011 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 517 tys. zł (2010 r.: 4.274 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 16 415 tys. (2010 r.: 15.396 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto za okres sprawozdawczy	517	4 274
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	517	4 274

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	21	15 309	15 771
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych		1 106	(375)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 grudnia		16 415	15 396
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję		0,03	0,28

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

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

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

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach 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.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	70 453	10 029
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	264 888	65 679
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 931	2 152
	339 272	77 860
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	41 442	10 110
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	94 097	31 255
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 832	2 683
	137 371	44 048

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN	WIBOR 1M + marża 2,5-4,25 p.p.	2013	111 895	20 139
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 6M + 7 p.p.; WIBOR 3M + 2,5-7 p.p. WIBOR 3M lub	2015	358 985	96 934
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN EUR	EURIBOR 1M + 1,43-4,13 p.p.	2015	5 763	4 835
				<u>476 643</u>	<u>121 908</u>

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

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
Na dzień 31 grudnia 2010 r.			
do roku	2 797	114	2 683
od 1 do 5 lat	2 296	144	2 152
	<u>5 093</u>	<u>258</u>	<u>4 835</u>
Na dzień 31 grudnia 2011 r.			
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>

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

	31.12.2011	31.12.2010
	158 313	72 668
	5 267	3 804
	163 580	76 472

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

	31.12.2011	31.12.2010
	2 411	2 220
	2 238	2 066
	596	585
	1 175	900
	7 645	5 634
	-	56
	14 065	11 461

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

Wartość na dzień 1 stycznia 2010 r.	756
Zwiększenia	895
Wykorzystanie	(751)
Wartość na dzień 31 grudnia 2010 r.	900
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	900
Zwiększenia	1 420
Wykorzystanie	(1 145)
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 175

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premi) i

Wartość na dzień 1 stycznia 2010 r.	4 085
Zwiększenia	6 419
Wykorzystanie	(4 870)
Wartość na dzień 31 grudnia 2010 r.	5 634
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	5 634
Zwiększenia	10 783
Wykorzystanie	(7 670)
Rozwiązanie	(1 102)
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	7 645

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.

26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe
w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	34 065	9 791
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	12 193	3 148
Przychody przyszłych okresów	2	295
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	597	12
Roliczenie międzyokresowe kosztów bierne	1 128	634
Inne zobowiązania	2 388	944
	<u>50 373</u>	<u>14 824</u>

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w notcie 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>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	90 878	18 630
Pożyczki	16	15 688	5 824
Należności	19	27 842	31 265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	10 023	8 509
		<u>144 431</u>	<u>64 228</u>

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

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Polska	65 783	63 284
Rumunia	72 267	944
Czechy	6 381	-
	<u>144 431</u>	<u>64 228</u>

Odpisy aktualizujące

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

w tysiącach złotych

	<u>Wartość brutto</u>	<u>Odpis aktualizujący</u>	<u>Wartość brutto</u>	<u>Odpis aktualizujący</u>
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2010</u>
Nie wymagalne	26 717	-	27 597	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	396	-	2 135	-
Przeterminowane do 31 do 90 dni	545	-	65	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	172	-	419	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	191	179	319	74
Przeterminowane powyżej 1 roku	1 688	1 688	2 575	1 771
	<u>29 709</u>	<u>1 867</u>	<u>33 110</u>	<u>1 845</u>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2011 -</u>	<u>01.01.2010 -</u>
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	1 845	1 897
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	75	381
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	(105)
Wykorzystanie odpisu	(53)	(328)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>1 867</u>	<u>1 845</u>

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

W oparciu o dane historyczne dotyczące płatności, Spółka tworzy odpis aktualizujący na należności przeterminowane 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 2010-2011 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym kształtowały się następująco

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

Wartość brutto udzielonych pożyczek dla osób fizycznych wyniosła 3.499 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2011 r. (1.751 zł na dzień 31.12.2010 r.) Wysokość odpisu ustalana jest łącznie dla całego portfela w oparciu o szacunki w zakresie odzyskiwalności udzielnych pożyczek tworzone przede wszystkim na podstawie stopnia ich przeterminowania

W roku 2011 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w latach poprzednich jednostce zależnej Kruk International Srl w wysokości 5.166 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2011 Spółka udzieliła pożyczek spółce zależnej KRUK International Sro w wysokości 12.248 tys. zł.

Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne					
	Wartość wynikające bieżąca	z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Kredyty zabezpieczone	20 139	22 793	5 989	5 426	2 943	8 435
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	96 934	110 354	6 270	33 638	49 824	20 622
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 835	5 093	1 838	961	1 078	1 216
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 824	14 824	14 824	-	-	-
	<u>136 732</u>	<u>153 064</u>	<u>28 921</u>	<u>40 025</u>	<u>53 845</u>	<u>30 273</u>

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne					
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Kredyty zabezpieczone	111 895	125 953	25 423	23 423	77 107	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	358 985	418 536	46 466	58 947	156 124	156 999
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	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>

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

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 2011 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 41.308 tys. zł. (2010 r.: 19.310 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do roku 2014 r.

Ryzyko walutowe*Ekspozycja na ryzyko walutowe*

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

w tysiącach złotych

	31.12.2011					31.12.2010		
	EUR	USD	RON	CZK	HUF	EUR	USD	RON
Należności z tytułu dostaw i usług	182	5	4 650	34	-	140	5	418
Środki pieniężne	54	3	2 417	1	-	18	8	152
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 839	-	75 369	3 542	-	-	-	920
Udzielone pożyczki	8 743	-	312	3 414	-	-	-	4 589
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(5 848)	-	(9 399)	(105)	(7)	(4 909)	(3)	5
Ekspozycja na ryzyko walutowe	<u>5 970</u>	<u>8</u>	<u>73 349</u>	<u>6 886</u>	<u>(7)</u>	<u>(4 751)</u>	<u>10</u>	<u>6 084</u>

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)	
	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
1 EUR	4,1401	4,0044	4,4168	3,9603
1 USD	2,9679	3,0402	3,4174	2,9641
1 RON	0,9773	0,9502	1,0226	0,9238
1 CZK	0,1682	-	0,1711	-
1 HUF	1,4759	-	1,4196	-

Analiza wrażliwości

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

w tysiącach złotych

	Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	Zysk lub strata bieżącego okresu
31 grudnia 2011 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	(597)
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(7 335)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(689)
31 grudnia 2010 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	475
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(608)

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	
	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	31 061	32 500
Zobowiązania finansowe	(64 438)	(28 000)
	(33 377)	4 500
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Zobowiązania finansowe	(476 643)	(121 908)
Aktywa finansowe	12 469	4 565
	(464 174)	(117 343)

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
31 grudnia 2011 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(4 642)	4 642	-	-
31 grudnia 2010 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(1 173)	1 173	-	-

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 2011 r.		31 grudnia 2010 r.	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	90 878	90 878	18 630	18 630
Pożyczki i należności	43 530	43 530	37 089	37 089
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 023	10 023	8 509	8 509
Kredyty bankowe zabezpieczone	(111 895)	(111 895)	(20 139)	(20 139)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(358 985)	(358 985)	(96 934)	(96 934)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(5 763)	(5 763)	(4 835)	(4 835)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(64 438)	(64 438)	(28 000)	(28 000)
	<u>(396 650)</u>	<u>(396 650)</u>	<u>(85 680)</u>	<u>(85 680)</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	15,23%-193,05%	15,56%-367,74%
Kredyty i pożyczki	8,22%-9,02%	6,26%-7,91%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	7,39%-12%	8,95%-11,16%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,43%-4,13%	0,83%-4,13%

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

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

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

w tysiącach złotych

Poziom 3

Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 90 878

Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 18 630

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>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
do roku	3 051	2 839
1 do 5 lat	10 132	5 007
	<u>13 183</u>	<u>7 846</u>

Do istotnych umów leasingu operacyjnego należą:

- Umowa z dnia 13 października 2006 r. zawarta z firmą Legnicka Business House Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Legnickiej 56 we Wrocławiu o powierzchni 2.845 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 273 tys. EUR.
- Umowa z dnia 13 sierpnia 2009 r. zawarta z Dolnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Wałbrzychu na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Szczawieńskiej 2 w Szczawnie-Zdroju

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

o powierzchni 1.550 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 660 tys. zł.

- Umowa z dnia 10 grudnia 2010 zawarta z firmą DEVCO Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Wołowskiej 4 we Wrocławiu o powierzchni 1.608 m². Umowa zawarta na okres 3 lat, bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 250 tys. EUR.

29. Transakcje z podmiotami powiązаныmi*Wynagrodzenia kadry kierowniczej*

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

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

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Kadra kierownicza Spółki wraz z ich bezpośrednimi rodzinami posiada na dzień 31 grudnia 2011 r. 18% praw głosu w Spółce (31.12.2010 r.: 19%).

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
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	-	-
NFIZ PROKURA	1 165	10 917	-	-
NFIZ PROKULUS	-	6	-	-
KRUK International Sro	-	583	11 934	212
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	1	-	-
	34 065	21 485	11 934	535

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyj- nych	Odsetki i dywidendy
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	-	-
NFIZ PROKURA	-	20 015	-
NFIZ PROKULUS	-	34	-
KRUK International Sro	345	-	212
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	8	-	-
	2 003	21 137	49 647

Koszty wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy usług windykacyjnych
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
	6 698

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31.12.2010

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l.	7 225	-	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	39	1	-	-
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	-	155	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	3	4	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	314	4 735	-	-
Kruk International Srl	-	1 793	4 565	11
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	92	7	-	-
NFIZ PROKURA	2 118	16 450	-	-
NFIZ PROKULUS	-	8	-	-
	9 791	23 153	4 565	11

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży usług windykacyj- nych	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	1 050	-	28 074
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	16	-
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	-	10	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	32	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	895	2 016
Kruk International Srl	-	326	262
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	122	11
NFIZ PROKURA	15 427	-	-
NFIZ PROKULUS	61	-	-
	16 477	1 401	30 363

Koszty wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy usług windykacyjnych
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	431
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	2 499
Kruk International Srl	326
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	960
	4 216

KRUK S.A.

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

30. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

W dniu 7 marca 2012 r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej zawartej w dniu 8 kwietnia 2011 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. o kredyt rewolwingowy, na podstawie której Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Spółce odnawialnego kredytu rewolwingowego do wysokości maksymalnej 80.000.tys. zł z przeznaczeniem m.in. na refinansowanie lub finansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Spółkę i przez jednostki zależne.



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 2012 r.