

RAPORT ROCZNY
EGB Investments S.A.

ZA ROK 2011



SPIS TREŚCI

List Zarządu	
WYBRANE DANE FINANSOWE EGB INVESTMENTS S.A.	6
<u>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU EGB INVESTMENTS S.A. Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU</u>	8
I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EGB INVESTMENTS S.A.	9
1. Nazwa i siedziba Spółki	9
2. Kapitał zakładowy	9
3. Zmiany w kapitale zakładowym	9
4. Władze Spółki	9
5. Zmiany we władzach Spółki	10
6. Struktura akcjonariatu	10
7. Zmiany w strukturze akcjonariatu	11
8. Informacja o posiadanych spółkach zależnych, oddziałach i zakładach	13
9. Zatrudnienie i sytuacja kadrowa	14
II. SPÓŁKA NA TLE RYNKU	15
III. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W ROKU 2011 ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
1. Istotne zdarzenia w zakresie działalności operacyjnej	16
2. Istotne zdarzenia o charakterze korporacyjnym	17
IV. DANE FINANSOWE	18
1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011	18
2. Istotne wskaźniki finansowe Spółki za rok 2011	19
3. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	19
V. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	19
VI. ZMIANY ORGANIZACYJNE	20
1. Zmiany struktury organizacyjnej	20
2. Inwestycje	22
VII. SYTUACJA SPÓŁKI I PERSPEKTYWY JEJ DZIAŁANIA	23
1. Działalność Spółki w roku 2011	23
2. Portfel wierzytelności przyjęty przez Spółkę do obsługi w 2011 roku	24
3. Raport o ryzyku	25
VIII. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	29
IX. PODSUMOWANIE	30
<u>RAPORT O ŁADZIE KORPORACYJNYM</u>	31
I. INFORMACJA O STOSOWANIU PRZEZ EGB INVESTMENTS S.A. ZASAD DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT	32
II. INFORMACJA DOTYCZĄCA ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZEŃ CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EGB INVESTMENTS S.A.	41
III. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA AUTORYZOWANEGO DORADCY EMITENTA	42
<u>INFORMACJE FINANSOWE</u>	43
<u>SPRAWOZDANIE FINANSOWE EGB INVESTMENTS S.A. ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU</u>	44
I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
1. Informacje ogólne	44
2. Czas trwania działalności	44
3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym	44
4. Łączne sprawozdanie finansowe	44
5. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	44
6. Połączenie spółek	44
7. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości	44
II. BILANS	53
III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)	55
IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	56
V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)	58

VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	60
1. Wartości niematerialne i prawne	60
2. Środki trwałe	62
3. Środki trwałe w budowie	64
4. Inwestycje długoterminowe	65
5. Aktywa finansowe	69
6. Odpisy aktualizujące wartość zapasów	72
7. Odpisy aktualizujące wartość należności	72
8. Rozliczenia międzyokresowe	74
9. Kapitał podstawowy	74
10. Kapitał z aktualizacji wyceny	75
11. Rezerwy	75
12. Zobowiązania finansowe	77
13. Zarządzanie ryzykiem finansowym	79
14. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki	80
15. Zobowiązania warunkowe	80
16. Inne informacje dotyczące kapitałów własnych	80
17. Przychody ze sprzedaży	81
18. Koszty rodzajowe	81
19. Przychody i koszty związane z umowami o budowę	82
20. Pozostałe przychody i koszty	82
21. Zdarzenia nadzwyczajne	84
22. Podatek dochodowy	84
23. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	86
24. Kursy walutowe	87
25. Przeciętne zatrudnienie	87
26. Wynagrodzenia wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących	87
27. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących	88
28. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	88
29. Umowy zawarte przez spółkę nieuwzględnione w bilansie	88
30. Transakcje z jednostkami powiązanymi	88
31. Transakcje ze stronami powiązanymi	89
32. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego	89
33. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym	90
34. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym	90
35. Porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy	90
36. Wykaz podmiotów, w których spółka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym podmiotu	94
37. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	94
38. Połączenie spółek handlowych	94
39. Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności	94
40. Inne znaczące informacje	94
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	96
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2011 ROK EGB INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA	98
1. Informacje o Spółce	98
2. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	99
3. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie	99
4. Zakres i termin badania	100
5. Deklaracja niezależności	100
6. Dostępność danych i oświadczenia otrzymane	100

7.	System rachunkowości	101
8.	Bilans	101
9.	Rachunek zysków i strat	102
10.	Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego	102
11.	Podstawowe dane i wskaźniki finansowe	103
12.	Kontynuowanie działalności gospodarczej	104
13.	Informacja dodatkowa	104
14.	Sprawozdanie z działalności Spółki	104
15.	Przestrzeganie przepisów prawa	104
<u>OŚWIADCZENIA</u>		<u>105</u>



Krzysztof Matela
Prezes Zarządu



Jolanta Małgorzata Niewiarowska
Wiceprezes Zarządu

Szanowni Akcjonariusze, Klienci, Współpracownicy oraz Partnerzy,

Rok 2011 był dla nas - Zarządu EGB Investments S.A. oraz wszystkich Pracowników Spółki – niezwykle udany i jednocześnie wyjątkowy aktywny we wszystkich obszarach działalności operacyjnej. Przede wszystkim był to pierwszy, pełny rok funkcjonowania EGB Investments S.A. w Alternatywnym Systemie Obrotu Rynku NewConnect. Status spółki publicznej znacząco umocnił nasz wizerunek, wyzwalając jednocześnie wiele pozytywnych przemian wewnątrz organizacji. Jednym z priorytetów stało się dla nas przejrzyste i rzetelne informowanie naszych Akcjonariuszy i potencjalnych Inwestorów o wszystkich ważnych wydarzeniach korporacyjnych i innych czynnikach, mogących mieć istotne znaczenie w podejmowaniu decyzji o kupnie naszych akcji. Zbudowaliśmy i konsekwentnie realizujemy spójną politykę informacyjną, znacznie wykraczającą poza ramy wyznaczone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Wykorzystujemy zarówno tradycyjne kanały komunikacji z rynkiem, jak też sięgnęliśmy po te, które opierają się na nowoczesnych technologiach internetowych. Pragniemy bowiem dostarczać Inwestorom indywidualnym i instytucjonalnym informacji o Spółce w najbardziej wygodny, a zarazem preferowany przez nich sposób.

Niezależnie koncentrowaliśmy się na stałym budowaniu wartości EGB Investments S.A. w oczach Akcjonariuszy. Znalazło to odzwierciedlenie w osiągniętych wynikach finansowych. Zgodnie z prognozami wypracowaliśmy zysk netto na poziomie 5,6 mln zł. Przychody ze sprzedaży osiągnęły rekordową w całej historii Spółki wartość 23,7 mln zł, a zatem były wyższe niż jeszcze rok wcześniej o 54,26%. O 11,2% wzrosła rentowność sprzedaży, osiągając poziom 19,4%. Znakomite wyniki to istotne potwierdzenie obecności EGB Investments S.A. w czołówce spółek z branży windykacyjnej. To także bardzo dobry powód, by podzielić się z Akcjonariuszami częścią zrealizowanego zysku, o co – jako Zarząd, będziemy wnioskować do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wypłata dywidendy powinna przenieść EGB Investments S.A. do grupy spółek, które prócz wzrostu wartości akcji dają dodatkowe korzyści finansowe Akcjonariuszom.

2011 to także rok realizowanego z sukcesem Programu Emisji Obligacji, dzięki któremu znacząco zwiększyliśmy wartość portfela własnych wierzycieli. Środki pozyskane w ten sposób zapewniły nam możliwość udziału w największych przetargach ogłaszanych m.in. przez banki, firmy teleinformatyczne, towarzystwa ubezpieczeniowe. Wszystkie zrealizowane transakcje umocniły ciągłość działalności biznesowej i zapewniły napływ do Spółki do obsługi wierzycieli o wartości 561,6 mln zł. W wyniku dużego zainteresowania Inwestorów zdecydowanych na objęcie obligacji EGB Investments S.A., wartość Programu Emisji Obligacji została zwiększona z kwoty 30 mln zł do 40 mln zł. Dodatkowe środki pozwolą konsekwentnie realizować strategię pozyskiwania kolejnych perspektywicznych wierzycieli do obsługi na własny rachunek. Warto

podkreślić, iż wzrost transakcji w obszarze wykupu należności jest jednym z elementów strategii dywersyfikowania źródeł przychodów. Równie istotne jest także utrzymywanie stabilnego portfela wierzytelności przekazywanych Spółce do obsługi w ramach zlecenia.

Znaczącą wewnętrzną inwestycją było skierowanie w 2011 roku na drogę elektronicznego postępowania upominawczego blisko 27 tys. spraw. Oznacza to zarówno pełną realizację planów w tym zakresie, jak też dopełnienie procesu dochodzenia należności o kolejny istotny element, jakim jest postępowanie egzekucyjne. Dzięki wykorzystaniu możliwości, jakie daje e-sąd, rośnie posiadany przez Spółkę portfel wierzytelności z prawomocnymi orzeczeniami sądowymi, którego dochodzenie będzie praktycznie nieograniczone w czasie. Automatyzacja procedur egzekucyjnych pozwala zwiększyć efektywność tego typu działań. Warto wspomnieć, iż od 1 stycznia 2012 r. EGB Investments S.A. skierowała do komorników 13,5 tys. wniosków egzekucyjnych o łącznej wartości 11,43 mln zł. Znajdzie to pozytywne odzwierciedlenie w przychodach Spółki za rok 2012 jak i lat kolejnych.

Z ogromnym zadowoleniem przyjęliśmy decyzję Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, o włączeniu EGB Investments S.A. przez trzy kwartały z rzędu do wąskiego grona spółek zaliczonych do segmentu NewConnect Lead. Stanowi to dla nas dodatkową mobilizację do rzetelnego wypełniania obowiązków spółki notowanej na rynku publicznym, w tym utrzymania przejrzystej, jasnej i wielowymiarowej komunikacji z rynkiem. Jest także potwierdzeniem słuszności naszych aspiracji związanych z przeniesieniem notowań na główny parkiet. Nasze sukcesy i osiągnięcia były także potwierdzane w 2011 roku wyróżnieniami i tytułami przyznawanymi przez uznane instytucje i organizacje. Wśród najbardziej istotnych wymienić można m.in. tytuły: Giełdowa Spółka roku 2010, Gazeta Biznesu, Lider Rynku i Euro Leader, Certyfikat Wiarygodności Biznesowej oraz wyróżnienie za prowadzenie relacji inwestorskich na najwyższym poziomie.

Z przyjemnością przekazujemy Państwu raport za rok 2011, wierząc iż rok obecny będzie dla Spółki równie dobry i inspirujący. W tym miejscu chcielibyśmy podziękować naszym Akcjonariuszom, Inwestorom, Klientom, Partnerom Biznesowym i wszystkim Pracownikom, dzięki którym sukces stał się możliwy do osiągnięcia i przyjął tak satysfakcjonujące rozmiary.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się z raportem rocznym.

Złagrze wyszy osowenku

Krzysztof Matela

Prezes Zarządu

Jolanta Małgorzata Niewiarowska

Wiceprezes Zarządu

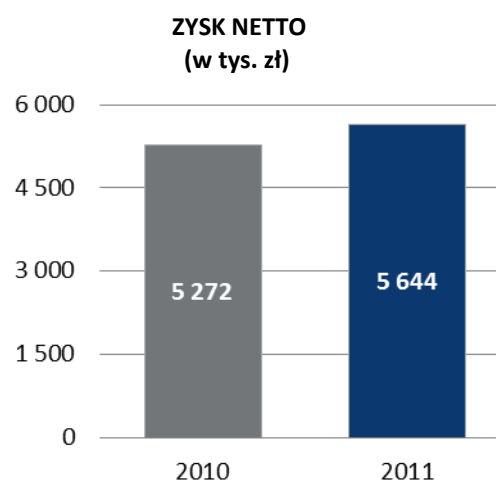
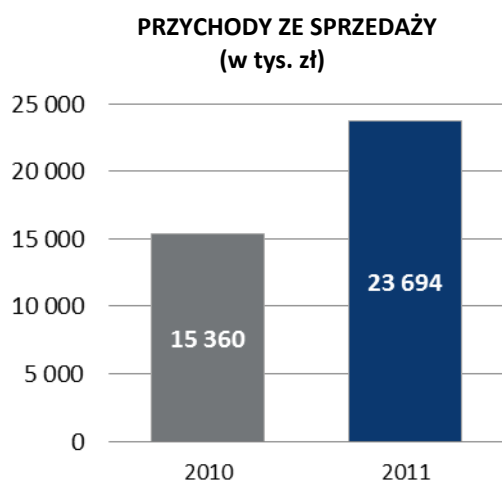
WYBRANE DANE FINANSOWE EGB INVESTMENTS S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	W TYS. ZŁ	W TYS. ZŁ	W TYS. EUR	W TYS. EUR
	2011	2010	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	23 694	15 360	5 723	3 836
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 442	1 110	1 073	277
Zysk (strata) brutto	7 119	6 382	1 719	1 594
Zysk (strata) netto	5 644	5 272	1 363	1 317
Aktywa razem	70 252	39 500	15 906	9 974
Aktywa trwałe	4 030	3 440	912	869
Inwestycje krótkoterminowe	65 351	35 427	14 796	8 946
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 345	10 237	8 002	2 585
Zobowiązania długoterminowe	28 964	1 648	6 558	416
Zobowiązania krótkoterminowe	4 621	7 931	1 046	2 003
Kapitał (fundusz) własny	34 907	29 263	7 903	7 389
Kapitał (fundusz) podstawowy	1 305	1 305	296	330
Liczba akcji na koniec roku (w szt.)	13 054 000	13 054 000	13 054 000	13 054 000

Podstawowe pozycje bilansu oraz rachunku zysku i strat ze sprawozdania finansowego przeliczono na EURO według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie z przedstawioną poniżej zasadą :

- Bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:
 - na dzień 31 grudnia 2011 średni kurs wynosił 4,4168,
 - na dzień 31 grudnia 2010 średni kurs wynosił 3,9603.
- Rachunek zysków i strat według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 - 4,1401,
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 – 4,0044.

Przeliczenia dokonano poprzez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.



WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	2011	2010
Rentowność sprzedaży	19,43%	8,24%
ROE	17,59%	21,31%
ROA	10,28%	16,60%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	50,31%	25,92%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	101,26%	34,98%
EBIT	4 442 209,64	1 110 397,10
EBITDA	5 014 188,91	1 612 734,39

W związku z korektą niektórych pozycji sprawozdania finansowego w roku 2010 (wzrost wyniku netto), nastąpił spadek wskaźników ROE i ROA w roku 2011. Wskaźnik rentowności sprzedaży odnotował wzrost o 11,6 pkt. proc., w wyniku znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży w roku 2011 w stosunku do roku poprzedniego. Jest to konsekwencją inwestycji poczynionych w roku 2011. Spółka nabyła nowe portfele wierzytelności, dzięki środkom pozyskanym z emisji obligacji. Przełożyło się to na wzrost zysku operacyjnego, który stanowił 4-krotność zysku operacyjnego z roku 2010.

Łączna kwota emisji wyniosła 28,3 mln zł, stąd nastąpił wzrost wskaźników zadłużenia w roku 2011.

Dodatkowe wyjaśnienia:

1. **Wskaźnik rentowności sprzedaży**

FORMUŁA: wynik ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży

OPIS: Informuje o opłacalności sprzedaży, innymi słowy ile procent sprzedaży stanowi marża zysku na sprzedaży

2. **Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)**

FORMUŁA: zysk netto/ [(kapitał własny na początek okresu + kapitał własny na koniec okresu)/2]

OPIS: Określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych.

3. **Wskaźnik rentowności majątku (ROA)**

FORMUŁA: zysk netto/[(aktywa ogółem na początek okresu + aktywa ogółem na koniec okresu)/2]

OPIS: Informuje o efektywności wykorzystania majątku (całości zasobów firmy), czy innymi słowy ile zysku netto przynosi każda złotówka zaangażowana w finansowanie majątku.

4. **Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (Wskaźnik ogólnego zadłużenia)**

FORMUŁA: pasywa ogółem-kapitał własny/pasywa ogółem

OPIS: Informuje o stopniu zadłużenia jednostki tj. obciążeniu majątku zobowiązaniami. Im wskaźnik jest mniejszy tym mniejszy jest udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

5. **Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego**

FORMUŁA: kapitał obcy/kapitał własny

OPIS: Określa wielkość kapitałów obcych przypadającą na jednostkę kapitału własnego

6. **EBIT – Zysk operacyjny**

7. **EBITDA = Zysk operacyjny + Amortyzacja**

Sprawozdanie Zarządu EGB Investments S.A. z działalności Spółki

**za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**



I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EGB INVESTMENTS S.A.

1. Nazwa i siedziba Spółki

Firma	EGB Investments Spółka Akcyjna
Siedziba	Bydgoszcz
Adres	ul. Kraszewskiego 1, 85-240 Bydgoszcz
Telefon	+48 (52) 376 76 76
Faks	+48 (52) 524 43 30
E-mail	egb@egb.pl, inwestor@egb.pl, pr@egb.pl
Strona internetowa	www.egb.pl
NIP	554-10-25-126
Regon	091280069
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji w KRS	27 listopada 2001 roku
Numer KRS	0000065491

2. Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. kapitał własny Spółki wynosił 34.906.532,62 zł, natomiast kapitał zakładowy, który został opłacony w całości, wynosił 1.305.400 zł. Kapitał ten dzieli się na 13.054.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1.000.000 sztuk akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 2.000.000 sztuk akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 7.524.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 530.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 2.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Na podstawie uchwały nr 941/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z 27 września 2010 r. akcje Spółki serii C, D i F zostały 10 listopada 2010 r. wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnect.

3. Zmiany w kapitale zakładowym

W 2011 roku nie następowały żadne zmiany w kapitale zakładowym EGB Investments S.A.

4. Władze Spółki

Zarząd Spółki jest dwuosobowy i stanowią go:

- Krzysztof Matela – Prezes Zarządu,
- Jolanta Małgorzata Niewiarowska – Wiceprezes Zarządu.

Osoby zasiadające aktualnie w Zarządzie EGB Investments S.A., sprawują swoje funkcje niezmiennie od początku zawiązania Spółki w 1995 roku. Obecny skład Zarządu Emitenta został powołany 3 grudnia 2009 r. na podstawie

Uchwały Rady Nadzorczej nr 09/2009 i nr 10/2009, a kolejne już kadencje członków Zarządu dobiegną końca 3 grudnia 2012 r.

Rada Nadzorcza Spółki jest aktualnie pięcioosobowa i stanowią ją:

- Zbigniew Misztal – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Sławomir Rybka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Graban – Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Smoczyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Banaszcuk – Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja obecnych członków Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków Rady Nadzorczej i dobiegnie końca 11 czerwca 2013 roku.

5. Zmiany we władzach Spółki

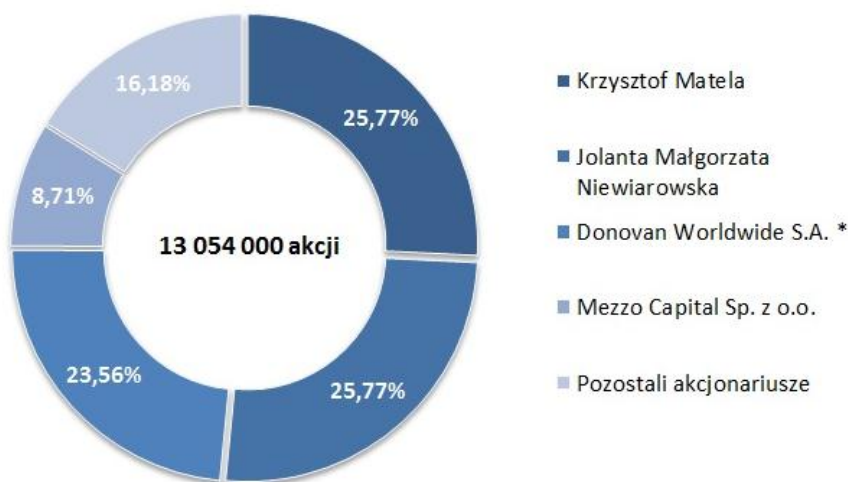
W roku 2011 nie odnotowano zmian w Zarządzie EGB Investments S.A. Wystąpiły natomiast zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- 31 października 2011 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej, złożona przez Panią Krystynę Gottman, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 54/2011,
- Celem uzupełniania składu Rady Nadzorczej po rezygnacji Pani Krystyny Gottman, akcjonariusz – założyciel, Pani Jolanta Małgorzata Niewiarowska, wykorzystując swoje osobiste uprawnienie wynikające z §14 pkt. 1 Statutu Spółki, w drodze pisemnego powiadomienia Spółki powołała w dniu 9 listopada 2011 r. do składu Rady Nadzorczej aktualnej kadencji Pana Zbigniewa Banaszcuka, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 60/2011.

6. Struktura akcjonariatu

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 r.



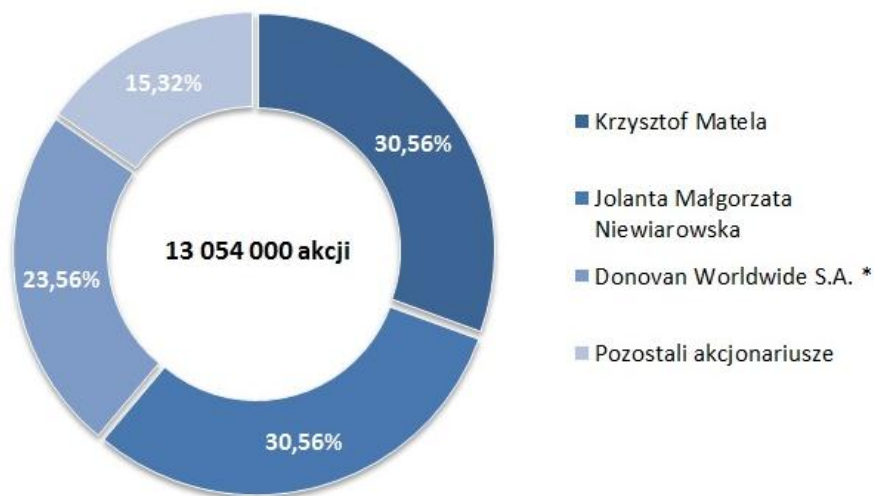
*W tym liczba akcji będących w posiadaniu podmiotów zależnych tj.: Nuja Finance Ltd. (442 tys. akcji), Akerine Holding & Holding (1 110 tys. akcji) oraz Bramson Overseas Ltd. (666 tys. akcji)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariusze – założyciele, będący jednocześnie Członkami Zarządu Spółki, nie są już objęci umową typu lock-up, która wygała z upływem czasu na który była zawarta tj. z dniem 29 września 2011 r. Podobnie w tym dniu wygała także umowa typu lock-up, zawarta pomiędzy Spółką a jednym z jej kluczowych akcjonariuszy tj. spółką prawa Brytyjskich Wysp Dziewiczych działającą pod nazwą Donovan Worldwide S.A.

7. Zmiany w strukturze akcjonariatu

11 stycznia 2011 r. Spółka została zawiadomiona przez jednego z akcjonariuszy o dokonaniu transakcji na akcjach, w wyniku których stan posiadania przez niego akcji EGB Investments S.A. spadł poniżej progu 5% kapitału zakładowego.

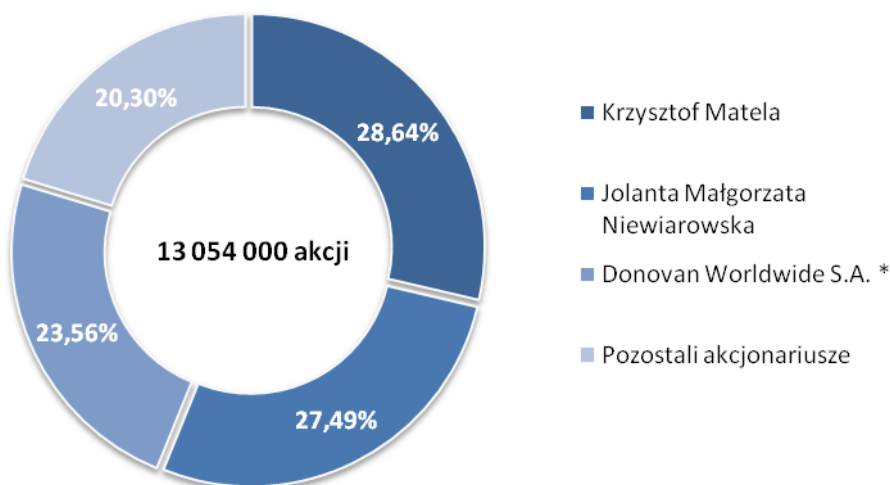
Struktura akcjonariatu na dzień 11 stycznia 2011 r.



**W tym liczba akcji będących w posiadaniu podmiotów zależnych tj.: Nuja Finance Ltd. (442 tys. akcji), Akerine Holding & Holding (1 110 tys. akcji) oraz Bramson Overseas Ltd. (666 tys. akcji)*

Ponadto 17 stycznia 2011 r. akcjonariusze - założyciele poinformowali o zmianie stanu posiadania akcji EGB Investments S.A., na skutek dokonania pozasesyjnej sprzedaży części akcji. W związku z tym struktura akcjonariatu ulegała zmianie i przedstawiała się tak, jak na poniższym wykresie.

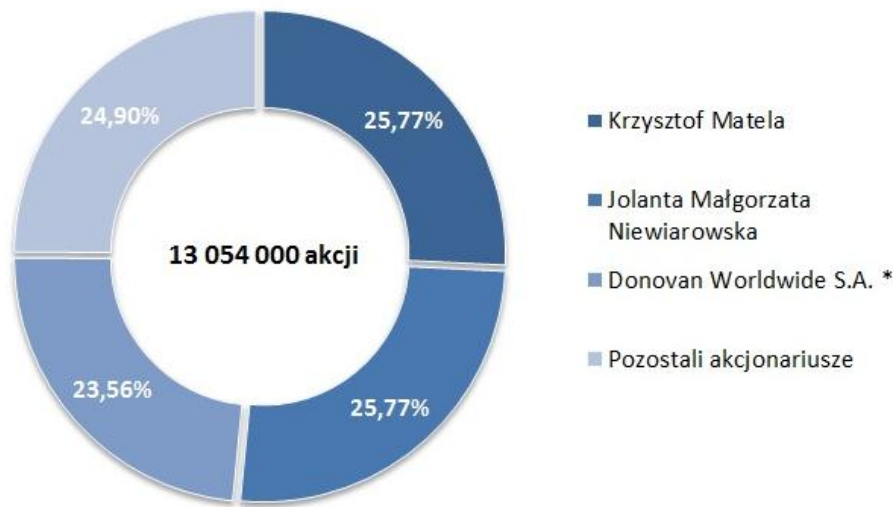
Struktura akcjonariatu na dzień 17 stycznia 2011 r.



**W tym liczba akcji będących w posiadaniu podmiotów zależnych tj.: Nuja Finance Ltd. (442 tys. akcji), Akerine Holding & Holding (1 110 tys. akcji) oraz Bramson Overseas Ltd. (666 tys. akcji)*

15 lipca 2011 r. akcjonariusze – założyciele poinformowali o kolejnej zmianie stanu posiadania akcji Spółki, na skutek dokonania pozasesyjnej sprzedaży części akcji, w granicach nie objętych umową lock-up. Spowodowało to kolejną zmianę struktury akcjonariatu, która przedstawiała się następująco.

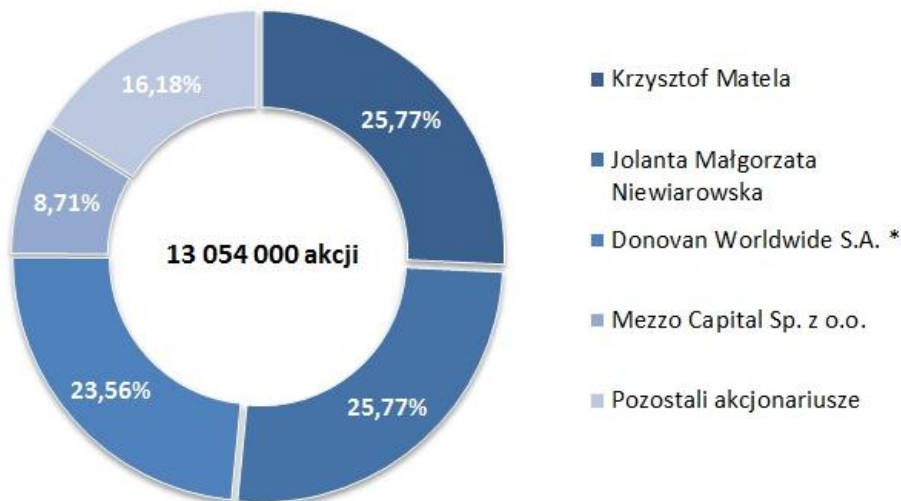
Struktura akcjonariatu na dzień 15 lipca 2011 r.



**W tym liczba akcji będących w posiadaniu podmiotów zależnych tj.: Nuja Finance Ltd. (442 tys. akcji), Akerine Holding & Holding (1 110 tys. akcji) oraz Bramson Overseas Ltd. (666 tys. akcji)*

Natomiast 18 lipca 2011 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Mezzo Capital Sp. z o.o. o przekroczeniu przez nią progu 5% ogólnej liczby akcji i głosów w Spółce. W związku z tym zmiana uległa także struktura akcjonariatu, która przedstawiała się jak poniżej.

Struktura akcjonariatu na dzień 18 lipca 2011 r.

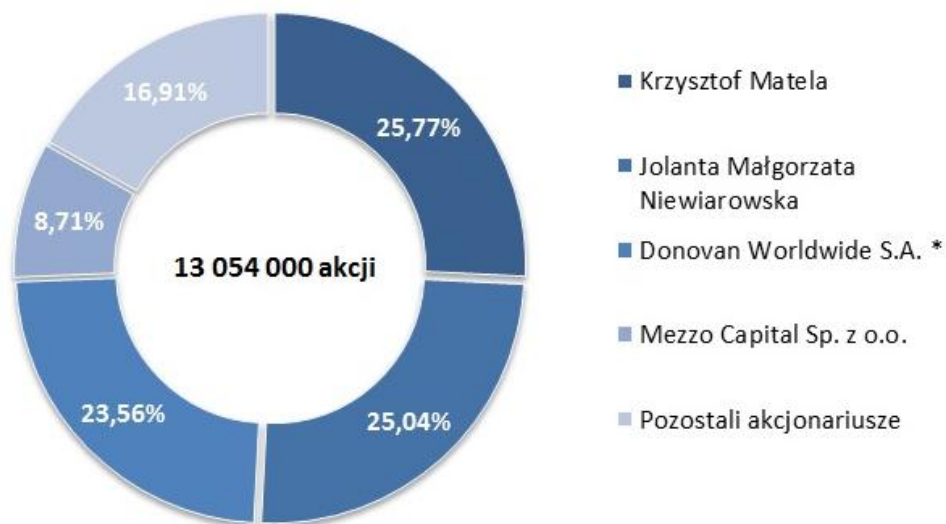


**W tym liczba akcji będących w posiadaniu podmiotów zależnych tj.: Nuja Finance Ltd. (442 tys. akcji), Akerine Holding & Holding (1 110 tys. akcji) oraz Bramson Overseas Ltd. (666 tys. akcji)*

Struktura ta pozostała aktualna także na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2011 r.

14 lutego 2012 r. jeden z akcjonariuszy – założycieli poinformował o kolejnej zmianie posiadania akcji Spółki, gdyż dokonał pozasesyjnej sprzedaży części swoich akcji. Od tego dnia, według najlepszej wiedzy Zarządu EGB Investments S.A., struktura akcjonariatu nie ulegała zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się tak, jak na poniższym wykresie.

Struktura akcjonariatu na dzień 14 lutego 2012



*W tym liczba akcji będących w posiadaniu podmiotów zależnych tj.: Nuja Finance Ltd. (442 tys. akcji), Akerine Holding & Holding (1 110 tys. akcji) oraz Bramson Overseas Ltd. (666 tys. akcji)

8. Informacja o posiadanych spółkach zależnych, oddziałach i zakładach

W 2011 roku EGB Investments S.A. tworzyła grupę kapitałową z EGB Finanse Sp. z o.o., która funkcjonowała pod nazwą Grupa Kapitałowa EGB Investments. EGB Investments S.A. pełniła w grupie kapitałowej rolę spółki dominującej, natomiast EGB Finanse Sp. z o.o. była w tym okresie jedyną spółką zależną. Stan taki pozostał aktualny w dniu 31 grudnia 2011 r.

7 lutego 2012 r. skład Grupy Kapitałowej EGB Investments uległ poszerzeniu, na skutek powołania drugiej spółki zależnej EGB Nieruchomości Sp. z o.o., w której EGB Investments S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym wnosząc wkłady niepieniężne w postaci wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Tym samym struktura grupy kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się jak na poniższym schemacie.



Także 7 lutego 2012 r. dokonane zostało podwyższenie kapitału zakładowego EGB Finanse Sp. z o.o. z kwoty 250.000 zł do kwoty 515.000 zł. Nowoutworzone udziały objęte zostały przez dotychczasowych współników proporcjonalnie do posiadanych dotychczas udziałów. Tym samym EGB Investments S.A. nadal posiada 98% udziałów w kapitale zakładowym EGB Finanse Sp. z o.o., a pozostałe 2% należy do członków Zarządu EGB Investments S.A.

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów, a jej działalność prowadzona jest w siedzibie w Bydgoszczy.

9. Zatrudnienie i sytuacja kadrowa

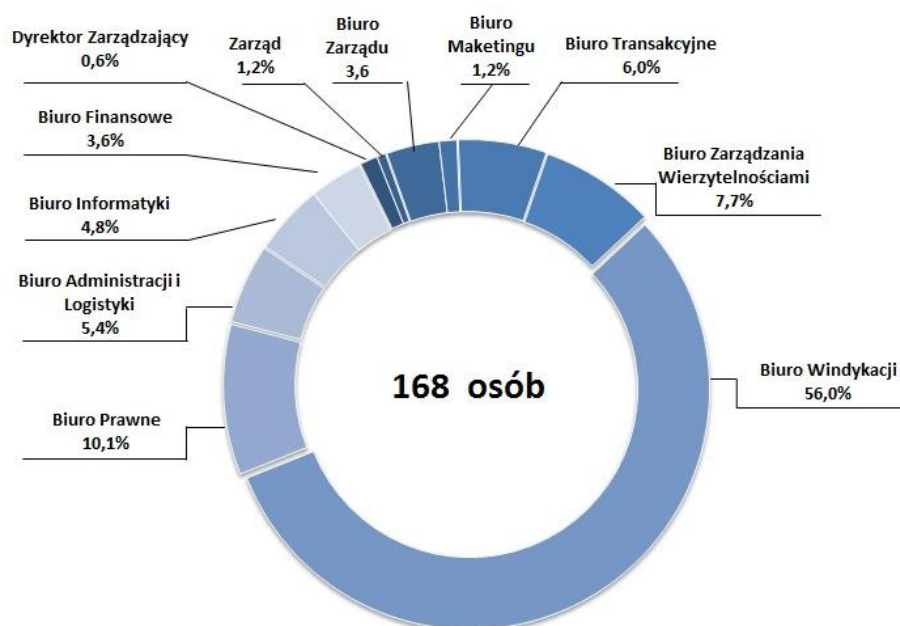
Strategia zarządzania zasobami ludzkimi przyjęta w EGB Investments S.A. opiera się na założeniu, iż największym kapitałem Spółki, a jednocześnie silną przewagą konkurencyjną, są zatrudnieni w niej Pracownicy. Sposób budowania przez Spółkę relacji z Pracownikami, przyjęte metody zarządzania, kultura organizacyjna oraz nieustannie dokonywane inwestycje w kadry, są wyrazem najwyższej świadomości tego, iż lojalny, doświadczony i ambitny zespół to gwarancja sukcesu i dynamicznego rozwoju Spółki.

W kontaktach z otoczeniem rynkowym, w tym z Inwestorami, Klientami, Partnerami biznesowymi i Dłużnikami, Pracowników EGB Investments S.A. obowiązują zasady fair play, a zatem: profesjonalizm, rzetelność, zdrowa konkurencja oraz odpowiedzialność za swoje działania. Taka postawa przyczynia się do utrzymywania pozytywnego wizerunku Spółki, zarówno w środowisku wewnętrznym, jak i zewnętrznym.

Ważnym elementem polityki zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce jest stały, niezależny od szczebla w hierarchii organizacji dostęp Pracowników do systemu szkoleń podnoszących kwalifikacje zawodowe i interpersonalne. Osoby zatrudnione w EGB Investments S.A. uczestniczyły indywidualnie i grupowo w szkoleniach zewnętrznych i wewnętrznych, przygotowywanych pod konkretne potrzeby określonej grupy docelowej. Dotyczyły one zarówno zagadnień twardych tj. ściśle ukierunkowanej problematyki prawnej, języka angielskiego, wybranych aplikacji komputerowych, jak i tzw. miękkich umiejętności z zakresu skutecznych negocjacji. Wpłynęło to na poprawę organizacji procesu pracy, a tym samym wzrost jego efektywności.

W 2011 r. Spółka zatrudniała średnio 167,9 osób, a na dzień 31 grudnia 2011 r. - 168 osób.

Struktura zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 r.



EGB Investments S.A. kładzie duży nacisk na budowanie stabilnego, trwałego i lojalnego zespołu Pracowników. Świadczy o tym m.in. fakt, iż średnia długość stażu pracy wynosi 4 lata i 3 miesiące, natomiast 50 osób jest związanych ze Spółką od ponad 6 lat. Natomiast średnia długość stażu pracy wszystkich menadżerów Spółki wynosi 10 lat i 9 miesięcy. Statystyki potwierdzają stabilną sytuację kadrową, która przekłada się na możliwość stałej obsługi masowych pakietów wierzytelności zleconych i nabytych oraz zapewnia efektywność prowadzonych procesów i wzrost

efektywności. Jednocześnie przyjęta strategia sprzyja umacnianiu więzi pomiędzy Pracownikami a Spółką, a także zatrzymywaniu talentów i wiedzy w organizacji.

II. SPÓŁKA NA TLE RYNKU

Rok 2011 był pierwszym pełnym rokiem, w którym Spółka funkcjonowała w nowej dla siebie rzeczywistości związanej z notowaniem jej akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnect, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Ponadto okres ten upłynął pod znakiem realizacji przez Spółkę Programu Emisji Obligacji ustalonego na kwotę do 30 mln zł, poprzez dokonanie emisji sześciu serii obligacji. Przeprowadzono szereg działań mających na celu: inwentaryzację dotychczasowych kontaktów handlowych, nawiązywanie współpracy z nowymi Klientami, podtrzymywanie pozytywnych relacji z dotychczasowymi Kontrahentami i uruchamianie kolejnych transakcji związanych z obsługą wierzytelności. Podjęto także aktywności mające na celu dalsze usprawnianie organizacji Spółki. Duży nacisk położono na utrzymanie profesjonalnych relacji z Inwestorami oraz partnerami zagranicznymi zainteresowanymi zawarciem kontraktów w zakresie obsługi nabywanych przez te podmioty dużych portfeli wierzytelności korporacyjnych i detalicznych. Spółka kontynuowała na szeroką skalę badanie rentowności wszystkich obszarów swojej działalności. Zasoby wierzytelności pozostające w obsłudze podlegały ciągłej inwentaryzacji w celu zwiększania efektywności, przy jednoczesnym dążeniu do minimalizacji kosztów.

W 2011 roku na rynku kapitałowym, na parkiecie głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na rynku alternatywnym (NewConnect), pojawiło się kilka konkurencyjnych dla EGB Investments S.A. podmiotów. Co więcej, wiele spółek dokonało z powodzeniem emisji obligacji celem zapewnienia sobie finansowania zarówno transakcji kupna portfeli wierzytelności oraz ogólnie pojmowanych procesów dochodzenia należności.

W ubiegłym roku postępował dalszy rozwój całego rynku windykacji, na co wpływ miał zauważalny wzrost podaży wierzytelności ze strony największych dostawców masowych portfeli. Znalazło to odzwierciedlenie zarówno w liczbie dokonanych transakcji sprzedaży pakietów zobowiązań m.in. przez banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy teleinformatyczne, jak i rosnącym zainteresowaniu współpracą w zakresie dochodzenia należności na zlecenie. Wartość nominalna portfeli przyjętych do obsługi w 2011 r. wyniosła ponad 14,6 mld zł, co stanowi wzrost w stosunku do roku 2010 o ponad 76%. Rok 2011 upłynął pod znakiem transakcji detalicznych - w tym obszarze zaobserwować można było znaczne ożywienie, którego przejawem było ogłoszenie co najmniej kilkudziesięciu przetargów. Jednocześnie Klienci położyli jeszcze większy nacisk na bieżący nadzór nad poziomem bezpieczeństwa obsługi portfeli przez firmy windykacyjne. Liczne audyty przeprowadzane przez potencjalnych kontrahentów zarówno na etapie wyboru partnera, jak też w toku współpracy, miały na celu weryfikację zabezpieczeń informatycznych i fizycznych, zgodności procedur windykacyjnych z prawem (w szczególności ustawą o ochronie danych osobowych), a także świadomości Pracowników w zakresie zachowania poufności informacji o dłużnikach.

W 2011 roku zauważyć można było wyraźną aktywizację dostawców wierzytelności, szczególnie z sektora bankowego. Nieustannie umacnia się rola instytucji bankowych jako oferenta portfeli na rynku, a także odbiorcy usług oferowanych przez firmy windykacyjne w zakresie odzyskiwania przeterminowanych wierzytelności, których wolumen i wartość znacząco wzrosły na polskim rynku. Związane jest to nie tylko z efektem kryzysu gospodarczego zapoczątkowanego jesienią 2008 roku, ale również z korzyściami płynącymi ze współpracy z branżą windykacyjną, które instytucje finansowe coraz częściej dostrzegają. Sprzedając przeterminowane należności uwalniają środki finansowe na nowe akcje kredytowe, jak również poprawiają wskaźniki jakości portfeli kredytowych.

Wg danych Narodowego Banku Polskiego na koniec grudnia 2011 r. łączna wartość zagrożonych kredytów przedsiębiorstw zaciągniętych w walucie polskiej sięgnęła 23,7 mld zł, a kredytów udzielonych w walutach obcych – 3,9 mld zł. W skali roku stanowi to odpowiednio wzrost o 0,51% i 13,75%. Z kolei łączna wartość zagrożonych kredytów gospodarstw domowych wyniosła 38,4 mld zł, w tym 20,8 mld zł stanowi wartość zagrożonych kredytów

konsumpcyjnych, a 7,5 mld zł stanowi wartość zagrożonych kredytów hipotecznych. W porównaniu do stycznia 2011 roku stanowi to wzrost odpowiednio o 12,92%, 1,72% i 51,27%. Nadal należy się spodziewać, iż banki, które dzięki zbyciu portfeli wierzytelności mogą obniżyć wartość obowiązkowych rezerw wymaganych w odniesieniu do należności zagrożonych, będą w dalszym ciągu zainteresowane przeprowadzaniem tego typu transakcji w kolejnych latach. Nie bez znaczenia na dalszą współpracę banków z firmami windykacyjnymi będą miały nowe regulacje dotyczące wymogów kapitałowych i zarządzania ryzykiem w systemie bankowym, które wprowadza porozumienie Bazylea III, ogłoszona 26 lipca 2010 roku. Transakcje dotyczyć będą w szczególności wierzytelności detalicznych. Spodziewane jest także pojawienie się pierwszych portfeli wierzytelności wynikających z kredytów mieszkaniowych oraz wzmożenie sprzedaży dużych pakietów korporacyjnych.

Warto wskazać, iż pomimo wzrostu zainteresowania banków współpracą z firmami windykacyjnymi, nadal jednak na rynku brakuje oferentów regularnie sprzedających swoje portfele przeterminowanych kredytów. Wśród nielicznych znajduje się m.in. PKO BP S.A. Zgodnie z oczekiwaniami rynku, także w tym zakresie powinna nastąpić znacząca poprawa w roku 2012 i następnych. Ugruntowana zostanie także współpraca pomiędzy bankami a tymi firmami windykacyjnymi, które otrzymały ogólne zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Zezwolenie takie świadczy bowiem o wysokiej wiarygodności firmy, posiadaniu odpowiedniego zaplecza prawnego oraz techniczno-osobowego do obsługi masowych portfeli, a także zapewnieniu najwyższych standardów bezpieczeństwa. Nadal więc istotne znaczenie odgrywać będą transakcje sekurytyzacyjne, które przyczyniają się do dynamicznego rozwoju całej branży.

Rynek windykacji w 2012 roku zależeć będzie, oprócz rozmiaru i kształtu podaży portfeli wierzytelności sektora bankowego oraz innych, także od zbudowania finansowania transakcji cesji przez firmy windykacyjne. W 2011 roku giełdowe spółki z branży pozyskały blisko 700 mln zł z emisji papierów dłużnych. Proces pozyskiwania dodatkowego finansowania poprzez emisję obligacji będzie kontynuowany także w kolejnych latach, bowiem pozwala na powiązanie terminów wykupu obligacji i spłaty oprocentowania z prognozowanymi kwotami odzysków z wierzytelności nabywanych za te środki.

Ponadto spółki windykacyjne wdrażają coraz to nowe rozwiązania, które mają wpłynąć na większą konkurencyjność branży, w tym także budowanie pozytywnego wizerunku i lojalności ze strony klientów oraz wzrost transparentności w oczach Inwestorów. Obok standardowych reklam, coraz częściej firmy zajmujące się dochodzeniem należności sięgają po product placement, wprowadzają karty lojalnościowe i rozszerzają ofertę o pożyczki udzielane rzetelnym dłużnikom. W trend ten wpisał się doskonale Elektroniczny System Windykacji, wdrożony przez EGB Finanse Sp. z o.o. – spółkę zależną EGB Investments S.A. Zauważalna jest także tendencja do wydzielania i przekazywania przez firmy windykacyjne do spółek zależnych specjalistycznych procesów, np. obsługi i zarządzania określonym rodzajem wierzytelności. Przykładem może być utworzenie przez Spółkę podmiotu zależnego - EGB Nieruchomości Sp. z o.o., której działalność sprowadza się do obsługi i obrotu wierzytelnościami hipotecznymi.

Przedstawione informacje wskazują na coraz lepszą sytuację sektora obrotu wierzytelnościami oraz rosnące zaufanie do tych podmiotów nie tylko ze strony instytucji finansowych, ale także Inwestorów, i to zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych.

III. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W ROKU 2011 ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Istotne zdarzenia w zakresie działalności operacyjnej

EGB Investments S.A. prowadzi działalność w czterech głównych segmentach tj.:

- windykacja wierzytelności własnych nabywanych od firm z różnych sektorów,
- świadczenie usług windykacyjnych na rzecz innych podmiotów, w tym przede wszystkim banków oraz towarzystw ubezpieczeniowych,
- obsługa wierzytelności sekurytyzowanych, zarówno korporacyjnych, zabezpieczonych hipotecznie i niezabezpieczonych, a także wierzytelności detalicznych,
- świadczenie usług due diligence portfeli wierzytelności oferowanych na rynku do sprzedaży, w szczególności portfeli zabezpieczonych.

W zakresie windykacji wierzytelności własnych na szczególną uwagę zasługuje zawarcie pod koniec pierwszego kwartału 2011 r. znaczącej warunkowej umowy, na podstawie której Spółka nabyła pakiet wierzytelności o łącznej wartości ponad 465 mln zł (o czym informowano raportem bieżącym EBI nr 15/2011 z 1 kwietnia 2011 roku). Rozpoczęcie realizacji umowy nastąpiło 12 kwietnia 2011 r. W tym dniu uiszczona została cena za nabyte wierzytelności, od czego uzależnione było przejście własności wierzytelności na Spółkę. Podkreślenia wymaga, że w całym 2011 r. EGB Investments S.A. zawarła umowy, na podstawie których nabyła łącznie wierzytelności pieniężne o wartości 561,58 mln zł w stosunku do 150,8 tys. dłużników. Umowy te zawierane były z Klientami działającymi w różnych branżach, przy czym dostawcami wierzytelności były głównie firmy branży teleinformatycznej i finansowej.

W segmencie usług windykacyjnych świadczonych na zlecenie Klientów, warte podkreślenia jest rozpoczęcie współpracy z BENEFIA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group. Ponadto Spółka pozyskała dwóch nowych istotnych Klientów z branży finansowej tj. Meritum Bank ICB S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., a także jednego z branży teleinformatycznej - SFERIA S.A. Wspomnieć należy, że Spółka nadal obsługuje wierzytelności innych przedsiębiorców, którzy przekazują jej do windykacji systematycznie portfele wierzytelności. Do Klientów, z którymi EGB Investments S.A. kontynuuje współpracę z poprzednich lat należy m.in. Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. czy INEA S.A.

W segmencie obsługi wierzytelności sekurytyzowanych najistotniejsze, z punktu widzenia działalności Spółki, było zawarcie w czerwcu 2011 r. umowy dotyczącej utworzenia przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie funduszu sekurytyzacyjnego, w którym certyfikaty inwestycyjne zostaną objęte przez EGB Investments S.A. (o czym informowano w raporcie bieżącym EBI nr 33/2011 z 17 czerwca 2011 roku). Zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu, zgodnie z zawartą umową, ma zostać powierzone Spółce. Z uwagi na zmianę przepisów o funduszach inwestycyjnych, nadal trwają prace związane z utworzeniem funduszu sekurytyzacyjnego w tym proces dostosowania do zmienionych regulacji przygotowanej wcześniej dokumentacji.

2. Istotne zdarzenia o charakterze korporacyjnym

➤ Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

19 maja 2011 r. Zarząd Spółki opublikował ogłoszenie o zwołaniu na 16 czerwca 2011 r., pierwszego po wprowadzeniu akcji do publicznego obrotu, Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EGB Investments S.A., które odbyło się w Sali Rotariańskiej Hotelu „Pod Orłem” w Bydgoszczy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie poświęcone było przyjęciu sprawozdania finansowego Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2010, podziału zysku za rok 2010 oraz udzieleniu członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku 2010. Podjęło ono także uchwałę w sprawie przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EGB Investments S.A.

➤ Emisja obligacji serii A, B, C, D, E i F w ramach Programu Emisji Obligacji

27 października 2010 r. Zarząd Spółki przedłożył Radzie Nadzorczej wniosek w sprawie przyjęcia Programu Emisji Obligacji pozwalającego na pozyskanie finansowania do kwoty 20 mln zł, z przeznaczeniem na zakup oferowanych na rynku portfeli wierzytelności, znajdujących się w obszarze zainteresowania Spółki. Uchwałę z 27 października 2010 r.

Rada Nadzorcza przychyliła się do złożonego wniosku. Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z 22 czerwca 2011 r., podjętej na wniosek Zarządu Spółki z 22 czerwca 2011 r. Program Emisji Obligacji został zwiększony do kwoty 30 mln zł.

Data zamknięcia emisji	Liczba obligacji	Seria	łączna wartość	Informacja o emisji
12 kwietnia 2011 r.	130	A	13 mln zł	Raport bieżący EBI nr 16/2011
30 kwietnia 2011 r.	50	B	5 mln zł	Raport bieżący EBI nr 24/2011
11 sierpnia 2011 r.	60	C	6 mln zł	Raport bieżący EBI nr 46/2011
07 września 2011 r.	20	D	2 mln zł	Raport bieżący EBI nr 49/2011
17 listopada 2011 r.	11	E	1,1 mln zł	Raport bieżący EBI nr 64/2011
21 grudnia 2011 r.	12	F	1,2 mln zł	Raport bieżący EBI nr 70/2011

W sumie na podstawie stosownych uchwał Zarządu, przy współpracy z BRE Bank S.A., w roku 2011 EGB Investments S.A. wyemitowała w ramach Programu Emisji Obligacji 283 dwuletnie, niezabezpieczone obligacje, w wyniku czego pozyskała 28,3 mln zł. Pozwoliło to na nabycie przez Spółkę w 2011 r. różnorodnych portfeli wierzytelności o łącznej wartości 561,58 mln zł. Program Emisji Obligacji nie został wypełniony w całości i będzie kontynuowany w roku 2012.

IV. DANE FINANSOWE

1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011

	zatwierdzone dane za rok 2010	2011	Δ 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	15.360.302,18 zł	23.694.273,46 zł	154%
Zysk netto	3.170.151,82 zł	5.643.542,41 zł	178%
Suma bilansowa	36.905.225,40 zł	70.251.699,04 zł	190%

Powyższe dane dotyczące roku 2010 pochodzą z zatwierdzonego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010. Sprawozdanie finansowe za rok 2011 przedstawia dane porównywalne za rok 2010.

Zarząd będzie wnioskował do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, aby osiągnięty w 2011 roku zysk przeznaczony został:

- w kwocie 4.338.142,41 zł na kapitał zapasowy,
- w kwocie 1.305.400,00 zł do podziału między akcjonariuszy Spółki, po określeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy. Zarząd Spółki wnioskował będzie do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o dokonanie wypłaty dywidendy w kwocie 0,10 zł na każdą jedną akcję EGB Investments S.A.

2. Istotne wskaźniki finansowe Spółki za rok 2011

	2010	2011	zmiana 2011-2010
Wskaźnik rentowności sprzedaży	8,2%	19,4%	11,2%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	13,4%	18,2%	4,8%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	10,4%	10,5%	0,1%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	26,4%	50,3%	23,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	35,9%	101,3%	65,4%

Powyższe wskaźniki dotyczące roku 2010 wyliczone zostały w oparciu o dane pochodzące z zatwierdzonego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010.

3. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe EGB Investments S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223 ze zm.), a także zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.

Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych jest sporządzane metodą pośrednią.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Polityką rachunkowości obowiązującą w Spółce od dnia 1 stycznia 2002 r., przyjętą w dniu 31 grudnia 2001 r., ze zmianami.

V. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA

W roku sprawozdawczym EGB Investments S.A. otrzymała następujące nagrody i wyróżnienia:

- Kwiecień 2011 r. Wyróżnienie za realizację najciekawszego wykupu menadżerskiego 2010 r. w ramach VI Konferencji „Od Menadżera do Właściciela – Wykupy Menadżerskie (MBO) i inwestycje menadżerów w roku 2010”
- Maj 2011 r. Tytuł Giełdowa Spółka Roku 2010 w plebiscycie organizowanym przez portal finansowo-gospodarczy Inwestycje.pl
- Czerwiec 2011 r. Piąty Diament do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu 2011, nagroda przyznawana przez Business Centre Club
- Czerwiec 2011 r. Tytuł Euro Leader 2011, przyznany w konkursie organizowanym przez Forum Liderów Polskich
- Czerwiec 2011 r. Tytuł Lider Rynku 2011, uzyskany w kategorii „Najlepsza w Polsce Firma w zakresie windykacji należności i obrotu wierzytelnościami”, przyznawany w konkursie organizowanym przez Forum Liderów Polskich
- Październik 2011 r. Certyfikat Wiarygodności Biznesowej przyznawany przez międzynarodową wywiadownię gospodarczą Dun & Bradstreet

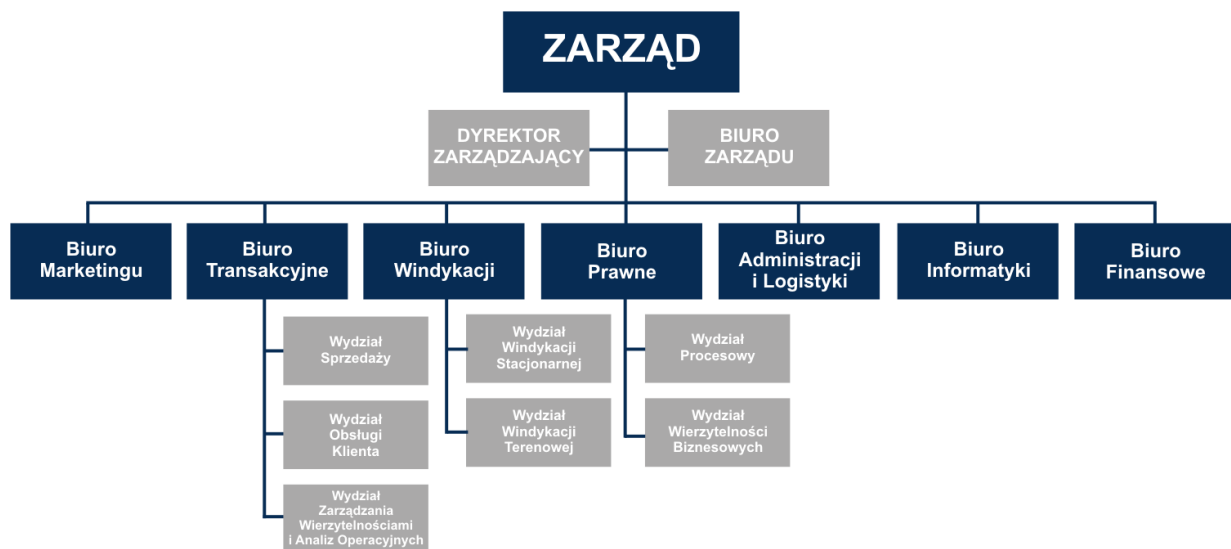
- Listopad 2011 r. Medal Europejski dla usługi „Windykacja na zlecenie” w ramach XXII edycji konkursu Medal Europejski dla usług, organizowanego przez Business Centre Club przy wsparciu Ministerstwa Spraw Zagranicznych
- Grudzień 2011 r. Tytuł Gazeta Biznesu przyznany przez redakcję dziennika „Puls Biznesu” w rankingu najbardziej dynamicznych polskich przedsiębiorstw
- Tytuł Gepard Biznesu w ramach V edycji konkursu organizowanego przez Magazyn Przedsiębiorców „Europejska Firma”

VI. ZMIANY ORGANIZACYJNE

1. Zmiany struktury organizacyjnej

W kwietniu 2011 r. wprowadzono istotną zmianę w strukturze organizacyjnej Spółki polegającą na przeniesieniu funkcjonującego w ramach Biura Windykacji Wydziału Poszukiwań do Biura Transakcyjnego i wchłonięciu go przez Wydział Zarządzania Wierzytelnościami i Analiz Operacyjnych. Operacja ta pozwoliła na sprawniejsze i bardziej skuteczne podejmowanie działań w zakresie poszukiwania informacji i danych dotyczących dłużników Spółki i jej kontrahentów, już na etapie przygotowywania wierzytelności do obsługi. Wpłynęło to również w sposób pozytywny na kierowanie procesem windykacji w Spółce i w rezultacie na wzrost efektywności Biura Windykacji.

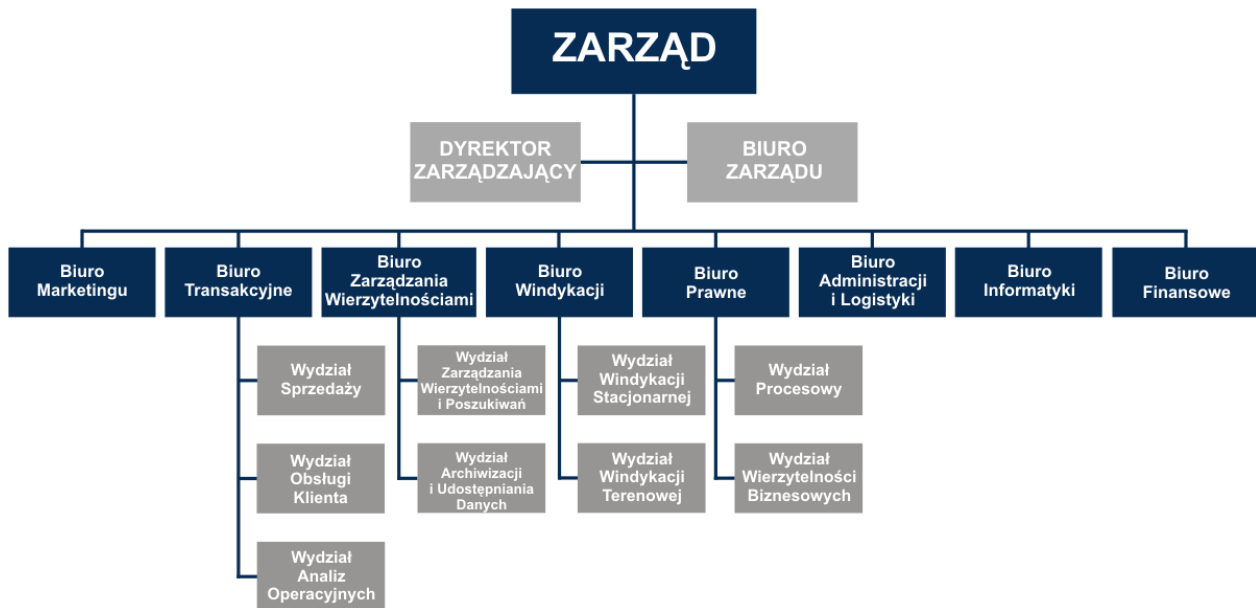
Struktura organizacyjna na dzień 1 kwietnia 2011 r.



W sierpniu 2011 r. ze struktur Biura Transakcyjnego oraz Biura Administracji i Logistyki wydzielono Biuro Zarządzania Wierzytelnościami, w którego skład weszły dwa wydziały: Wydział Zarządzania Wierzytelnościami i Poszukiwań oraz Wydział Archiwizacji i Udostępniania Danych. Nowopowstałe Biuro przyjęło na siebie zarządzanie wierzytelnościami nieaktywnymi (których charakterystyka uniemożliwia prowadzenie aktywnych działań windykacyjnych), zarządzanie procesem pozyskiwania narzędzi windykacyjnych, optymalizowanie procedur w zakresie skutecznego pozyskiwania i wykorzystywania informacji, zarządzania przepływem wierzytelności w Spółce oraz zarządzanie archiwum. Zmiana ta przyczyniła się do dalszego usprawniania procesów związanych z zarządzaniem portfelem obsługiwany przez Spółkę. Zapewnia także optymalizację działań w zakresie magazynowania wierzytelności oraz archiwizowania i udostępniania dokumentacji windykacyjnej i sądowej. Tym samym wszelkie kompetencje związane z zarządzaniem

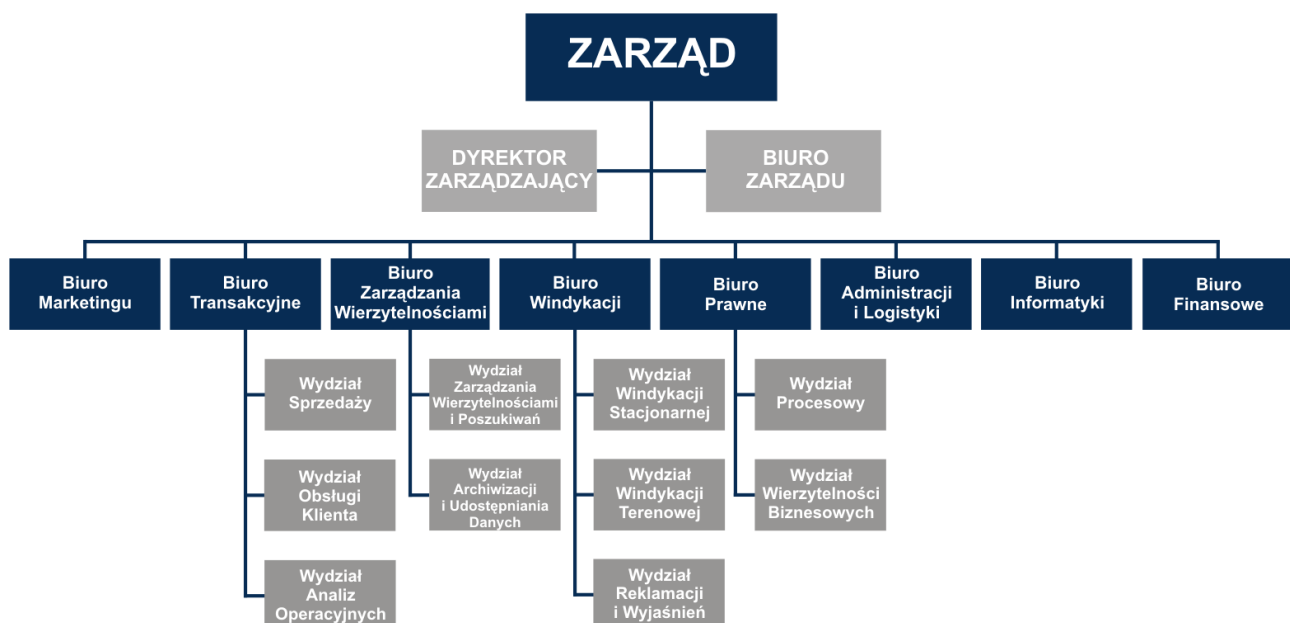
wierzytelnościami, których charakterystyka uniemożliwia prowadzenie aktywnych działań windykacyjnych, zostały scentralizowane.

Struktura organizacyjna na dzień 1 września 2011 r.



Po przeprowadzonych zmianach Spółka w tym stanie organizacyjnym funkcjonowała do końca roku sprawozdawczego. Kolejna zmiana struktury organizacyjnej miała miejsce 1 stycznia 2012 r. i wiązała się z wyodrębnieniem w strukturze Biura Windykacji Wydziału Reklamacji i Wyjaśnień. Do jego zadań należy odpowiadanie na przesyłaną korespondencję dot. obsługiwanych spraw, udzielnie wyjaśnień oraz rozpatrywanie reklamacji składanych do Spółki w prowadzonych sprawach. Wyodrębnienie tego wydziału pozwala na usprawnienie procesu windykacji wierzytelności, a także prowadzenie jednolitej polityki w zakresie rozpatrywania reklamacji, co przyczynia się do wzrostu efektywności w wydziałach o ściśle windykacyjnym charakterze.

Struktura organizacyjna na dzień 1 stycznia 2012 r.



2. Inwestycje

Główną inwestycją Spółki w roku sprawozdawczym było dokonanie zakupów portfeli 150,7 tys. wierzytelności od podmiotów z branży teleinformatycznej i finansowej, o łącznej wartości 561,58 mln zł. W stosunku do wierzytelności nabytych przez EGB Investments S.A. w 2010 r. nastąpił wzrost o 116% w zakresie liczby oraz o 699%, jeśli chodzi o wartość zakupionych wierzytelności. Źródłem finansowania były przede wszystkim środki pozyskane z emisji obligacji. Windykacja zakupionych w 2010 r. i 2011 r. portfeli przyczyniła się do osiągnięcia wyniku Spółki za rok 2011, a co najważniejsze - wpłynie ona także na poziom przychodów, a tym samym i wyników w kolejnych latach działalności Spółki.

Kolejną znaczącą inwestycją Spółki w 2011 roku było skierowanie na drogę elektronicznego postępowania upominawczego 26,4 tys. spraw. W okresie sprawozdawczym Spółka uzyskała w ramach kierowanych do e-sądu 24,5 tys. nakazów zapłaty o łącznej wartości przedmiotu sporu 21,88 mln zł, z czego 17,1 tys. nakazom nadane zostały klauzule wykonalności. Dzięki temu możliwe było skierowanie w 2011 roku 4,8 tys. spraw o łącznej wartości przedmiotu sporu 4,83 mln zł, na drogę postępowania egzekucyjnego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka dysponuje już łącznie 25,8 tys. nakazami zapłaty o łącznej wartości przedmiotu sporu 25,55 mln zł. Od 1 stycznia 2012 r. EGB Investments S.A. skierowała do komorników 13,5 tys. wniosków egzekucyjnych na łączną wartość przedmiotu sporu 11,43 mln zł. Następne sprawy są i nadal będą kierowane do postępowania egzekucyjnego. Procesy te miały swój udział w przychodach Spółki za rok 2011, lecz niewątpliwie większy wpływ będą miały na przychody oraz koszty, a tym samym wynik finansowy roku 2012, jak również kolejnych lat.

Pozostałe inwestycje w Spółce dotyczyły infrastruktury wspomagającej proces windykacji wierzytelności. Charakter wspomnianych inwestycji determinowany był przez wzrost wolumenu i wartości portfela obsługiwanego przez EGB Investments S.A., a także podyktowany był potrzebą elastyczności w obszarach współpracy z poszczególnymi Klientami oraz nieustannego podnoszenia bezpieczeństwa przetwarzanych danych i utrzymania ciągłości prowadzenia działań windykacyjnych i świadczenia usług. W lutym 2011 r., na podstawie aneksu do podpisanej wcześniej umowy, powiększeniu uległa użytkowa powierzchnia biurowa EGB Investments S.A. Pozwoliło to w pierwszej kolejności na przeorganizowanie Biura Windykacji, a w kolejnych etapach na dokonanie optymalizacji powierzchni zajmowanej przez inne biura i wydziały. Dokonano także m.in. wdrożenia nowego oprogramowania komputerowego stworzonego na potrzeby Biura Transakcyjnego, uruchomienia trzeciego traktu telekomunikacyjnego po radiolinii zapewniającego zapasowe łącze radiowe, wymiany wykorzystywanej do tej pory floty samochodowej. Pod koniec 2011 r. rozpoczęto także przetarg na dostawę sprzętu do digitalizacji dokumentacji, który pozwoli na włączenie kolejnych biur i wydziałów do Elektronicznego Obiegu Dokumentów.

W roku sprawozdawczym kontynuowano także modyfikację dotychczasowych narzędzi windykacyjnych i ulepszano system monitoringu aktywności Pracowników. Efektem wprowadzanych zmian jest wzrost wydajności, skuteczności i efektywności pracy osób prowadzących obsługę wierzytelności.

Dbając o politykę kosztową Spółki w ciągu roku dokonywano zmian taryf na kartach telefonicznych. Ponadto przeprowadzony został przetarg na dostawę usług telefonii komórkowej. Wyboru dostawcy dokonano we wrześniu 2011 r., a podpisanie umowy nastąpiło w październiku 2011 r. Zmiana dotychczasowego operatora powinna wpływać w ciągu najbliższych dwóch lat na znaczącą, bo na poziomie ok. 50%, redukcję kosztów połączeń telefonicznych realizowanych w ramach podejmowanych działań biznesowych.

Szczególnym rodzajem inwestycji było udzielanie spółce zależnej EGB Finanse Sp. z o.o. na warunkach rynkowych pożyczek pieniężnych oprocentowanych jak dwunastomiesięczne kredyty gospodarcze tj. wg stawki 9,32% w skali roku. Spółka uznała, iż jest to sposób na efektywne wykorzystywanie wolnych środków pieniężnych, który przyniósł zdecydowanie większe korzyści niż krótkoterminowe lokaty bankowe. W całym 2011 roku EGB Investments S.A. udzieliła spółce zależnej siedmiu pożyczek na łączną kwotę 5,19 mln zł i uzyskała z tytułu spłaty ich oprocentowania

przychody finansowe w kwocie 74,7 tys. zł. W okresie sprawozdawczym spłacona została kwota 2,02 mln zł, natomiast pozostałą część z udzielonych w 2011 r. pożyczek rozliczono w styczniu i lutym br. W roku 2012 Spółka także udziela EGB Finanse Sp. z o.o. tego rodzaju wsparcia finansowego, licząc zarówno na osiągnięcie przychodów finansowych, a głównie, dzięki lokowaniu tych środków w nabywanie wysokocennych wierzytelności, na zyski z działalności spółki zależnej.

Chcąc sprostać wymaganiom i oczekiwaniom stawianym przez rynek publiczny, w grudniu 2011 roku Spółka oddała w ręce Inwestorów oraz innych zainteresowanych jej akcjami osób możliwość subskrypcji newslettera, który pozwala na uzyskanie szybkiej i rzeczowej informacji o publikowanych raportach bieżących oraz innych istotnych wydarzeniach korporacyjnych. Ponadto udostępniona została w pełni funkcjonalna mobilna wersja serwisu egb.pl, funkcjonująca pod adresem m.egb.pl. Nowe narzędzia nie tylko usprawnią proces komunikacji Spółki z rynkiem, ale także pozwolą na dotarcie do szerszego grona uczestników rynku i wpłyną na zainteresowanie działalnością EGB Investments S.A.

VII. SYTUACJA SPÓŁKI I PERSPEKTYWY JEJ DZIAŁANIA

1. Działalność Spółki w roku 2011

W roku 2011 roku Spółka zakupiła wierzytelności o łącznej wartości **561.582.408,37 zł** w stosunku do **150.752** dłużników, co stanowi wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego zarówno pod względem wartości (70.276.624,62 zł w 2010 r.), jak i liczby nabytych wierzytelności (69.707 w 2010 r.). Zakupione portfele pochodziły głównie z sektora finansowego (91,6%) oraz teleinformatycznego (8,2%) i miały charakter detaliczny. Jakość tych wierzytelności jest wysoka, co pozwoli na osiąganie wyższych parametrów ściągальności w kolejnych latach ich obsługi.

Ponadto Spółka, w ramach zawartych umów o świadczenie usług windykacyjnych, otrzymała do obsługi portfel wierzytelności o łącznej wartości **210.857.293,25 zł** w stosunku do **153.040** dłużników. W porównaniu do 2010 roku nastąpił niespełna 5% spadek pod względem wartości (221.902.338,72 zł w 2010 r.) oraz 19,7% spadek liczby przekazywanych wierzytelności (190.580 w 2010 r.). Zmniejszyła się (o 69,2%) wartość wierzytelności pochodzących z sektora określanego przez EGB Investments S.A. jako pozostałe. Wynika to głównie z podjętej przez Zarząd Spółki w połowie 2011 r. decyzji o skierowaniu wszelkich wierzytelności pochodzących z sektora MSP do obsługi przez spółkę zależną EGB Finanse Sp. z o.o., która w tym celu stworzyła specjalistyczne narzędzie windykacyjne o nazwie Elektroniczny System Windykacji.

Wartość wierzytelności finansowych pozyskanych przez Spółkę w 2011 roku stanowiła 97,4% wartości portfela tego typu wierzytelności, otrzymanego do obsługi rok wcześniej. Utrzymujący się zatem stabilny poziom wartości obsługiwanych wierzytelności z tego sektora świadczy o doskonałej pozycji rynkowej Spółki, jej przewagach konkurencyjnych, wiąże się także z budowaniem niezbędnego w tym zakresie doświadczenia związanego z obsługą tego typu instrumentów. Spółka staje się coraz bardziej rozpoznawalna, umacnia swoją pozycję, co ułatwia i w przyszłości nadal będzie ułatwiać jej pozyskanie do obsługi nowych portfeli tego rodzaju.

Zmiana proporcji portfela EGB Investments S.A., polegająca na zmniejszeniu liczby i wartości wierzytelności zleconych na rzecz wzrostu wolumenu i wartości wierzytelności własnych, związana była z dwoma głównymi czynnikami. Po pierwsze, wynikała z ogólnej tendencji rynkowej dotyczącej wzrostu zainteresowania dostawców wierzytelności zbywaniem portfeli, zamiast korzystania z usług windykacyjnych na zlecenie. Po drugie, była pochodną zmiany kierunku działalności i strategii Spółki, która w 2011 r. skupiła się przede wszystkim na nabywaniu wierzytelności na własny rachunek i ich windykacji. Taka polityka pozwala bowiem na generowanie znacząco większych przychodów i w znacznej mierze przekłada się na ostateczne wyniki finansowe EGB Investments S.A. W dłuższej perspektywie, pozwala

na systematyczny rozwój i utrzymanie stabilnej pozycji na rynku. Wszystkie podpisane w 2011 roku umowy, dodatkowo umocniły pewność ciągłości działalności biznesowej i zapewniły napływ do Spółki nowych perspektywicznych wierzytelności do obsługi.

Należy dodać, iż Spółka kontynuuje zapoczątkowaną w październiku 2008 roku obsługę wierzytelności sekurytyzowanych na rzecz EGB Podstawowego Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej EGB PNSFIZ), który nabył portfele korporacyjne od banku PEKAO S.A. Jednocześnie do kwietnia 2011 roku Spółka obsługiwała także na rzecz tego funduszu znaczący portfel bankowych wierzytelności detalicznych, które EGB PNSFIZ nabył pod koniec 2009 roku.

W 2011 roku Spółka na znacząco większą skalę prowadziła działania związane z kierowaniem spraw na drogę elektronicznego postępowania upominawczego. W całym raportowanym okresie skierowała w tym trybie 26.444 sprawy, wobec czego w pełni zrealizowała wyznaczony na ten rok plan strategiczny. Wskazać należy, iż sprawy te będą generowały dla Spółki przychody w roku 2012 a także wpłyną na przychody, a tym samym i wyniki finansowe kolejnych lat.

Spółka nadal będzie dążyć do umacniania silnej pozycji konkurencyjnej na rynku, przede wszystkim poprzez zawieranie kontraktów z dotychczasowymi i nowymi Klientami. EGB Investments S.A. nadal poszukiwać będzie portfeli, które leżą w kręgu zainteresowań obsługiwanego przez Spółkę funduszu sekurytyzacyjnego. Kontynuowane będą także działania zmierzające do utworzenia funduszu sekurytyzacyjnego, w którym Spółka nabędzie certyfikaty inwestycyjne. Podkreślenia wymaga, że istotny wpływ na przyszłe przychody będzie miało także wzmożone zainteresowanie oferowanymi przez Spółkę produktami ze strony banków, firm ubezpieczeniowych i innych podmiotów.

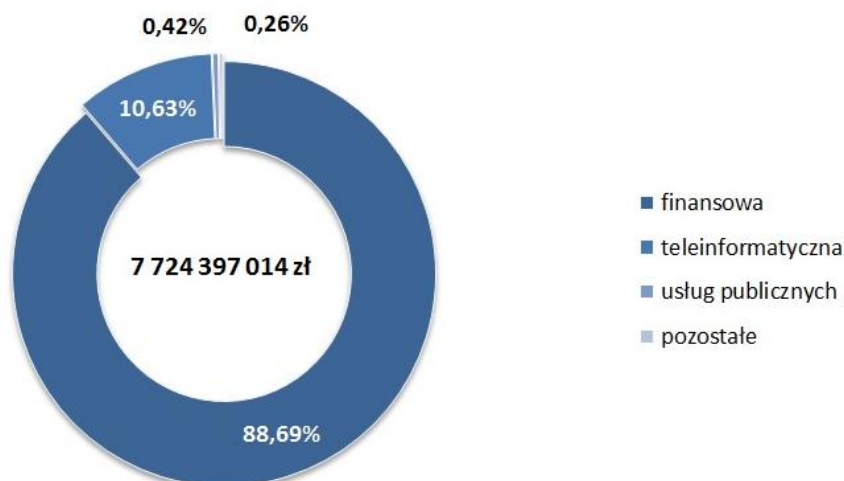
Wartym podkreślenia pozostaje również fakt pozytywnego przejścia przez Spółkę w lipcu 2011 r. dwóch corocznych audytów ISO, które objęły swym zakresem wszystkie strategiczne obszary jej działalności. Audyt recertyfikacyjny zweryfikował zgodność działania Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji Spółki z normą ISO 27001:2005. Z kolei audyt przeglądowy miał na celu sprawdzenie prawidłowości działania Systemu Zarządzania Jakością z wymaganiami normy ISO 9001:2008. Audyty, przeprowadzone przez niezależną, zewnętrzną jednostkę certyfikacyjną, dostarczyły obiektywnych dowodów na zgodność w wyżej wskazanych obszarach. Tym samym Spółka uzyskała prawo do dalszego posługiwania się certyfikatami, do czasu kolejnych audytów przeglądowych, które będą miały miejsce w drugiej połowie 2012 roku.

W raportowanym okresie Spółka zawarła także aneks do umowy kredytowej. Kredyt w wysokości 500.000 zł (o czym informowano w raporcie okresowym za listopad 2011 roku) został przedłużony na okres do 30 listopada 2012 roku.

2. Portfel wierzytelności przyjęty przez Spółkę do obsługi w 2011 roku

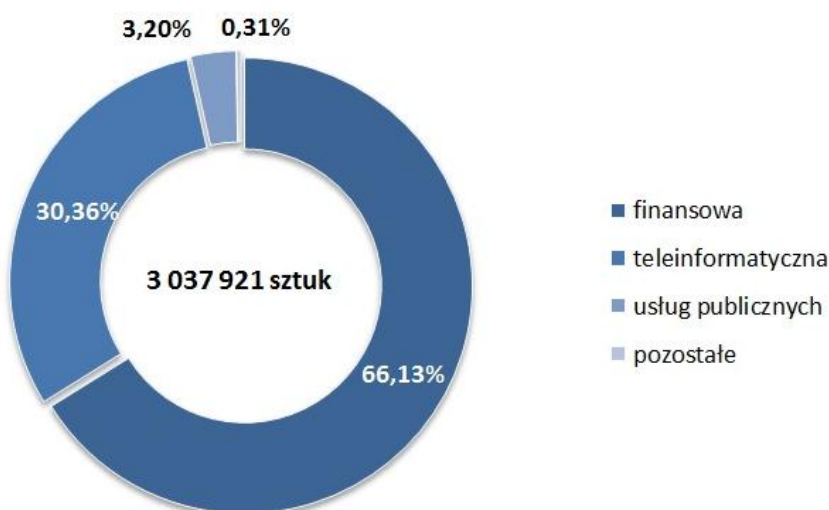
Wartość i strukturę branżową portfela wierzytelności przyjętych przez Spółkę do obsługi w 2011 roku, (zakupionych i zleconych Spółce do obsługi), przedstawia poniższy wykres.

Struktura branżowa portfela wierzytelności przyjętego do obsługi w 2011 r. – wg wartości wierzytelności



łącznie liczbę oraz strukturę branżową wierzytelności przyjętych przez Spółkę do obsługi w 2011 roku (zakupionych i zleconych Spółce do obsługi), przedstawia poniższy wykres.

Struktura branżowa portfela wierzytelności przyjętego do obsługi w 2011 r. – wg liczby wierzytelności w portfolio



3. Raport o ryzyku

Główne ryzyka i zagrożenia, które mogą pojawić się w związku z działalnością EGB Investments S.A., można podzielić na ryzyka związane z otoczeniem zewnętrznym oraz związane bezpośrednio z działalnością Spółki.

3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

➔ Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych ma wpływ na działalność EGB Investments S.A. w zakresie, w jakim dopuszczalne jest żądanie od dłużników zapłaty kwoty odsetek za opóźnienie w oparciu o poziom odsetek ustawowych, ustalany przez Radę Ministrów w drodze rozporządzenia. Zmiany poziomu odsetek ustawowych nie są dokonywane regularnie, w

związku z czym często nie nadążają za zmianami rynkowych stóp procentowych. EGB Investments S.A. nie ma wpływu zarówno na częstotliwość dokonywanych zmian, jak i ostateczny ich poziom. Należy jednak wskazać, iż przychody Spółki, których wysokość uzależniona jest od tego czynnika, nie stanowią istotnej części w strukturze przychodów ze sprzedaży.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem organów sądowych i egzekucyjnych

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, EGB Investments S.A. jest stroną znacznej liczby postępowań sądowych. Nieuzasadnione opóźnienia występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć procesów windykacyjnych z wykorzystaniem drogi sądowej. Spółka podejmuje działania neutralizujące ewentualny brak drożności organów sądowych, wśród których znajduje się m.in. dokonywanie w porozumieniach z dłużnikami wyboru sądu rozpoznającego ewentualny spór. Dodatkowo Spółka stara się współpracować z wybranymi komornikami sądowymi, najbardziej efektywnymi spośród jej znanych, przez co ogranicza ryzyko przewlekłości procedur egzekucyjnych. Okresowo dokonywane są analizy skuteczności organów egzekucyjnych, na podstawie których Spółka wybiera podmioty posiadające odpowiednią infrastrukturę oraz największą efektywność. Przyspieszeniu windykacji sądowej sprzyja uruchomienie w styczniu 2010 roku sądu elektronicznego. Spółka korzystała w minionym roku z możliwości kierowania spraw na drogę elektronicznego postępowania upominawczego w większym niż dotychczas zakresie i zamierza w kolejnych latach dalej intensyfikować działania w tym obszarze.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Działalność EGB Investments S.A. jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Hipotetyczne wprowadzenie zakazu dokonywania tego typu transakcji przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości, mogłoby w istotny sposób wpłynąć na podstawową działalność Spółki. W przeszłości dochodziło do nieskutecznych prób wprowadzenia takich ograniczeń w obrocie wierzytelnościami konsumenckimi. Dotychczas Spółka nie spotkała się z próbami wprowadzenia podobnych ograniczeń dotyczących wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Przepisy prawa, jego interpretacje oraz praktyka stosowania ulegają w Polsce dość częstym zmianom. Przepisy mogą zmieniać się na korzyść przedsiębiorców, lecz mogą także powodować negatywne skutki dla prowadzonej przez nich działalności. W odniesieniu do Spółki, negatywne konsekwencje mogą wywołać zwłaszcza zmiany w zakresie prawa podatkowego, działalności gospodarczej, pracy i ubezpieczeń społecznych, czy prawa z zakresu papierów wartościowych, głównie nadzoru nad rynkiem finansowym i o funduszach inwestycyjnych. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest spójności w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż stosowana przez Spółkę, może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy jej rozwoju. Spółka ma wpływ na zminimalizowanie tego ryzyka jedynie poprzez oddziaływania związków pracodawców i stowarzyszeń, do których należy. Organizacje te bowiem mają prawną możliwość opiniowania pewnych regulacji w trakcie prac na projektami legislacyjnym. Podkreślenia wymaga, iż choć interpretacje organów podatkowych bywają rozbieżne, to EGB Investments S.A., po przeprowadzonych kontrolach i postępowaniach przed sądem administracyjnym, uzyskała sprzyjające rozstrzygnięcia, co stawia ją w bardzo korzystnej sytuacji i świadczy o jej stabilnej pozycji także w tym obszarze.

Ryzyko związane z wprowadzeniem przez ustawodawcę możliwości ogłoszenia przez konsumenta upadłości

Ustawą z dnia 5 grudnia 2008 roku o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe i naprawcze oraz Ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. z 2008 r., Nr 234, poz. 1572) wprowadzona została do polskiego porządku

prawnego instytucja upadłości konsumenckiej, dotycząca osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku do których EGB Investments S.A. prowadzi działania windykacyjne, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego może okazać się niższa niż całkowita kwota zadłużenia. Okres obowiązywania przepisów w ich aktualnym brzmieniu pozwala na oszacowanie, że ich wpływu na działalność Spółki jest znikomy. Zgodnie z danymi Ministerstwa Sprawiedliwości, w przeciągu trzech lat obowiązywania ustawy złożone zostały 1.792 wnioski o ogłoszenie upadłości konsumenckiej, jednak jak do tej pory tylko 31 postępowań zakończyło się ogłoszeniem upadłości konsumenckiej.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Spółki oraz poziom osiąganych wyników finansowych uzależnione są, w sposób bezpośredni i pośredni, od kształtowania się takich zmiennych makroekonomicznych, jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także kształt polityki fiskalnej i monetarnej. Ogólna sytuacja gospodarcza pozostaje poza zasięgiem wpływu Spółki, jednakże w celu ograniczenia wystąpienia tego ryzyka EGB Investments S.A., przed podjęciem decyzji o zakupie nowego portfela wierzytelności bądź przyjęciem go do obsługi, dokonuje każdorazowo badania jakości portfela pod kątem możliwości realizacji efektywnej windykacji.

Ryzyko związane z trudniejszym dostępem do kapitału

Realizacja założonej przez Spółkę strategii uzależniona jest od skutecznego pozyskiwania kapitału. Zmienność sytuacji na rynkach finansowych, wynikająca z gorszych warunków ogólnogospodarczych, może negatywnie wpłynąć na dostęp Spółki do źródeł kapitału, czego konsekwencją może być ograniczenie perspektyw rozwoju, brak możliwości osiągnięcia zakładanych wyników finansowych, czy też odpowiednia zmiana założonej strategii. W celu ograniczenia ryzyka EGB Investments S.A. dąży do dywersyfikacji źródeł dostępu do kapitału, opierając swój rozwój na ostrożnej polityce finansowej.

3.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika

Prowadzoną przez EGB Investments S.A. działalność windykacji wierzytelności własnych, a także obsługę oraz zarządzanie wierzytelnościami zleconymi przez klientów zewnętrznych, w tym fundusze sekurytyzacyjne, cechuje możliwość ogłoszenia przez dłużnika upadłości. W przypadku ogłoszenia upadłości przez jednego lub kilku dłużników istnieje ryzyko, iż Spółka może mieć trudności z odzyskaniem należności, co w konsekwencji może prowadzić do pogorszenia wyników finansowych i utraty przez niego płynności. W celu ograniczenia tego ryzyka, zbudowany został zróżnicowany m.in. pod względem branżowym i wartości pakietu, portfel dłużników, który dodatkowo jest stale monitorowany. Podkreślenia wymaga, iż w aktualnym portfelu nie ma takich dłużników, których pojedyncze upadłości mogłyby w sposób istotny zagrozić interesom Spółki.

Ryzyko utraty płynności

W przypadku zakupu wierzytelności na własny rachunek istnieje ryzyko, że w sytuacji, gdy zakupione wierzytelności nie wygenerują przepływów pieniężnych lub wygenerują je w późniejszym terminie od przewidywanego, Spółka może mieć trudności z uregulowaniem zobowiązań wobec wierzycieli, co w konsekwencji może prowadzić do utraty płynności. Celem ograniczenia tego rodzaju ryzyka EGB Investments S.A. prowadzi politykę zrównoważonego planowania przepływów pieniężnych, uwzględniając możliwość opóźnień w spłatach przez część dłużników, którzy są kategoryzowani wg poziomu płynności finansowej i poziomu wykonania zobowiązań.

Ryzyko związane z zarządzaniem wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Spółka zarządza wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego EGB PNSFIZ na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie takiej działalności przyznanego decyzją KNF z dnia 5 grudnia 2007 roku (DFL/4034/96/19/07/V/U/6-11/AG).

Zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami może odbywać się wyłącznie na zasadach określonych we wniosku o wydanie zezwolenia i dotyczyć wskazanej w nim puli wierzytelności. Zarządzanie wierzytelnościami na zasadach innych, niż określone we wniosku oraz w zakresie wierzytelności innych, niż wskazane we wniosku, wymaga uzyskania odrębnego zezwolenia. Poza tym Spółka, jako podmiot zarządzający sekurytyzowanymi wierzytelnościami, zobowiązana jest do zapewnienia odpowiednich warunków technicznych i organizacyjnych oraz wdrożenia i przestrzegania szczegółowych procedur związanych m.in. z zapobieganiem ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową, czy przechowywaniem i archiwizowaniem dokumentów. EGB Investments S.A. obowiązana jest ponadto informować Komisję Nadzoru Finansowego o każdej zmianie w tym zakresie. Niezależnie Spółka jest zobligowana do prowadzenia działalności z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego. Działalność Spółki w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego, która w razie stwierdzenia nieprawidłowości może cofnąć zezwolenie, o którym mowa w art. 192 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wskazać należy, iż wszystkie nowe pakiety wierzytelności sekurytyzowanych będą przez Spółkę obsługiwane w oparciu o uzyskane w 2010 roku ogólne zezwolenie.

Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanej kadry

Osobami kluczowymi dla działalności Spółki są Członkowie Zarządu oraz inne osoby, w tym przede wszystkim dyrektorzy i zastępcy dyrektorów poszczególnych jednostek organizacyjnych. Osoby te w znacznym stopniu przyczyniły się do osiągnięcia aktualnej pozycji rynkowej, wobec czego ewentualna utrata którejkolwiek z nich może się wiązać z ryzykiem operacyjnym dla Spółki. Celem ograniczenia możliwości wystąpienia tego ryzyka, Spółka zawarła w latach poprzednich z kluczowymi pracownikami stosowne umowy o zakazie konkurencji. Wdrożyła także odpowiednie procedury funkcjonowania na wypadek ewentualnej utraty któregośkolwiek ze specjalistów w taki sposób, by nie wiązało się to z utratą know-how w zakresie pozyskiwania nowych portfeli czy odzyskiwania należności. Ryzyko utraty kluczowych pracowników jest z punktu widzenia Zarządu Spółki znikome, z uwagi na stabilną i długoletnią współpracę, a także ze względu na oferowane warunki pracy oraz możliwość podnoszenia kwalifikacji w ramach szkoleń, na które kieruje Spółka lub podejmowanych we własnym zakresie, z możliwością dofinansowania danego kierunku kształcenia.

Ryzyko związane z awarią systemu informatycznego

Wystąpienie awarii systemu informatycznego wdrożonego w Spółce, w szczególności opracowanego autorskiego programu PDW, powodującej brak dostępu do niezbędnych danych, może negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez EGB Investments S.A. działalność oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Minimalizacji ryzyka awarii systemu informatycznego powinien służyć fakt, iż główny system informatyczny Spółki (PDW) jest systemem autorskim, przez co usunięcie wszelkich awarii z nim związanych może nastąpić w stosunkowo krótkim czasie, bez konieczności angażowania podmiotów zewnętrznych. Ponadto celem zapewnienia ciągłości działania Spółka wypracowała odpowiednie procedury, na bieżąco korzysta z back-upów systemu, a także zawarła umowę, na mocy której posiada profesjonalną siedzibę zapasową.

➤ **Ryzyko związane z nabywaniem nowych portfeli wierzytelności, błędną oceną nabywanych lub przyjmowanych do obsługi portfeli wierzytelności**

W przypadku braku zakupu nowych portfeli, wynikającego ze znikomej podaży, braku dostępu do kapitału lub działań podmiotów konkurencyjnych, Spółka może być narażona na zahamowanie dynamiki rozwoju oraz brak realizacji założonych wyników finansowych. Aby zminimalizować to ryzyko, Spółka buduje strukturę osiąganych przychodów bazując na kilku głównych liniach biznesowych, a także wprowadza do swojej oferty nowe produkty i usługi, niezwłocznie odpowiadając na zapotrzebowanie rynku.

Błędne oszacowanie jakości nabywanego przez Spółkę portfela może spowodować, iż osiągane przychody oraz wyniki finansowe będą odbiegać od poziomu pierwotnie założonego. Minimalizacji powyższego ryzyka sprzyjać powinno posiadane doświadczenie, dzięki któremu możliwe jest zarządzanie pakietami wierzytelności pochodzącymi z różnych branż. O jego wysokim poziomie świadczy fakt, iż od wielu lat Spółka wykonuje usługi badania i wyceny portfeli wierzytelności również na rzecz podmiotów zewnętrznych.

➤ **Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Radcy Prawnego Jolanty Małgorzaty Niewiarowskiej**

Zerwanie współpracy z Kancelarią Radcy Prawnego Jolanty Małgorzaty Niewiarowskiej (Kancelaria), która dzięki posiadanemu know-how wspomaga prawidłowe wykonywanie działalności windykacyjnej Spółki, mogłoby utrudnić, co najmniej w krótkim okresie, skuteczną windykację wierzytelności, w tym przede wszystkim dochodzonych na drodze sądowej.

Należy jednak wskazać, iż Kancelaria prowadzi usługi wyłącznie na rzecz Spółki. Ponadto Jolanta Małgorzata Niewiarowska jest Wiceprezesem Zarządu Spółki, a także jej współzałożycielem i jednym z głównych jej akcjonariuszy.

Podkreślenia wymaga zatem obiektywna stabilność środowiska prawnego, w jakim od lat funkcjonuje Spółka, choć w tym zakresie nie są możliwe do przewidzenia jakiejkolwiek zmiany i ich kierunek. Ewentualne ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w zakresie przedmiotu działania Spółki - jak wskazano powyżej - są znikome, aczkolwiek nie można całkowicie wykluczyć ich wystąpienia. Niemniej jednak EGB Investments S.A. stara się przewidywać sfery, w których mogą pojawiać się zagrożenia i podejmować działania, które w najbardziej właściwy sposób pozwolą je wyeliminować lub co najmniej zminimalizować.

VIII. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

EGB Investments S.A. wdrożyła zasady ładu korporacyjnego wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, przyjętych uchwałą nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r., przy czym z zasad tych:

- pkt. 1 przyjęła z modyfikacją,
- wymienione dalej punkty przyjęła pod warunkiem wystąpienia zdarzeń z nich wynikających – są to: pkt 3.14, pkt 3.16, pkt 3.17, pkt 3.18, pkt 12, pkt 13, pkt 13a, pkt 14, pkt 15 oraz pkt 16a.

Wyjaśnienia dotyczące zakresu oraz formy stosowania zasad ładu korporacyjnego zostały przedstawione przez Spółkę w oddzielnym dokumencie zatytułowanym „Informacja Zarządu o stosowaniu przez EGB Investments S.A. zasad ładu korporacyjnego”.

IX. PODSUMOWANIE

Rok 2011 był dla EGB Investments S.A. okresem intensywnej pracy we wszystkich obszarach jej działalności. Spółka doskonale przystosowała się do zasad funkcjonowania w nowej rzeczywistości, związanej z wprowadzeniem jej akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnect. Pojawiały się nowe wyzwania, którym - zdaniem Zarządu - Spółka sprostała w najwyższym stopniu. Świadczy o tym m.in. fakt, że od 11 listopada 2011 r. EGB Investments S.A. samodzielnie z powodzeniem realizuje obowiązki informacyjne wobec giełdy i uczestników obrotu.

Jedną z najistotniejszych kwestii w roku 2011 było prowadzenie wzmoczonych działań w zakresie pozyskiwania finansowania na zakup perspektywicznych portfeli wierzytelności. Znajdowały one swoje odzwierciedlenie w dokonywanych przez Spółkę emisjach obligacji w ramach przyjętego Programu Emisji Obligacji. Dzięki wytężonej pracy udało się pozyskać 28,3 mln zł i przeznaczyć środki na zapłatę cen za nabywanie zdywersyfikowanych pakietów, które zapewniły stabilne źródło przychodów.

EGB Investments S.A. z sukcesem pozyskiwała nowych Klientów, zarówno masowych, jak i indywidualnych, co zaowocowało podpisaniem licznych umów o przelew wierzytelności i świadczenie usług windykacyjnych. Spółka skupiła się na realizacji ustalonych strategii odzyskiwania należności własnych oraz obsługiwanych na rzecz innych podmiotów. Niezmiennie istotne było również podtrzymanie profesjonalnych relacji z dużymi kontrahentami zagranicznymi, zainteresowanymi od kilku lat polskim rynkiem wierzytelności, w szczególności inwestowaniem w duże portfele wierzytelności korporacyjnych oraz duże portfele masowych wierzytelności detalicznych.

Spółka, w związku z jej znacznym rozwojem, dokonała przeobrażeń organizacyjnych, mających zapewnić sprawniejsze, a zarazem profesjonalne i rentowne funkcjonowanie. Wszystkie podejmowane działania miały i mają na celu uzyskiwanie przez EGB Investments S.A. jak najlepszych wyników finansowych, co stanowić będzie źródło satysfakcji zarówno dla Zarządu i Pracowników Spółki, jak i jej aktualnych, a także przyszłych Akcjonariuszy oraz Inwestorów.

Bydgoszcz, dnia 29 marca 2012 roku

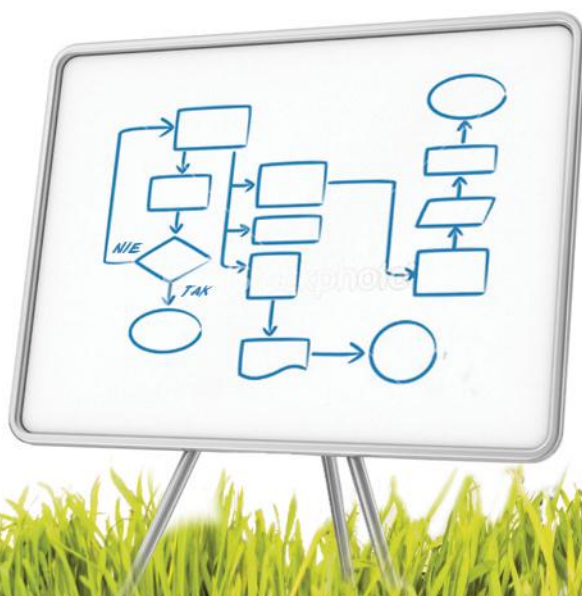
Krzysztof Matela

Prezes Zarządu

Jolanta Małgorzata Niewiarowska

Wiceprezes Zarządu

RAPORT O ŁADZIE KORPORACYJNYM



I. INFORMACJA O STOSOWANIU PRZEZ EGB INVESTMENTS S.A. ZASAD DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT

EGB Investments S.A. wdrożyła zasady ładu korporacyjnego wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, przyjętych uchwałą nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. Poniżej przedstawiono szczegółowy opis zakresu i formy stosowania poszczególnych zasad przez Spółkę.

➡ Zasada nr 1

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

➡ Zasada nr 2

Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.

➡ Zasada nr 3

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową.

➡ Komentarz

Zasada stosowana z wyjątkiem transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet

Spółka prowadzi przejrzystą politykę informacyjną i stara się zapewnić opinii publicznej szeroki dostęp do informacji. W raportowanym okresie Spółka systematycznie informowała akcjonariuszy i inwestorów zarówno o bieżących wydarzeniach, jak i o strategii na przyszłość. Komunikaty te dotyczyły także wykorzystania środków pochodzących z emisji. W tym też celu Spółka w 2011 r. zorganizowała dwa czaty giełdowe, których zapisy można odnaleźć pod adresem:

www.egb/firma-windykacyjna/wydarzenia/?id=724 oraz www.egb/firma-indykacyjna/wydarzenia/?id=844&year=2011.

Spółka umożliwiła także subskrypcję newslettera oraz udostępniła w pełni funkcjonalną wersję mobilną serwisu egb.pl – m.egb.pl.

W chwili obecnej Spółka nie przewiduje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, gdyż koszty tej transmisji mogłyby przewyższyć spodziewany efekt. W przypadku wystąpienia w przyszłości okoliczności uzasadniających to rozwiązanie, Spółka gotowa jest takie działanie podjąć.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Informacje dotyczące funkcjonowania Spółki są publikowane w postaci raportów bieżących i okresowych na stronie korporacyjnej Spółki oraz wysyłane w formie newslettera do zarejestrowanych użytkowników oraz do mediów w postaci komunikatów prasowych, zapewniając tym samym efektywny dostęp do nich opinii publicznej.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Serwis korporacyjny www.egb.pl zawiera sekcję „Relacje inwestorskie”, skonstruowaną w oparciu o modelowy serwis relacji inwestorskich przygotowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Serwis jest wspierany przez CMS,

➡ Zasada nr 3.1

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),

➡ Zasada nr 3.2

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,

➡ Zasada nr 3.3

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,

➡ Zasada nr 3.4

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej życiorysy zawodowe członków organów spółki,

➡ Zasada nr 3.5

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,

który pozwala na samodzielne modyfikowanie i uaktualnianie treści w zależności od potrzeb. Dzięki temu wszystkie istotne z punktu widzenia relacji inwestorskich informacje mogą zostać natychmiast zamieszczone na stronie internetowej. Pełna wersja sekcji Relacje inwestorskie funkcjonuje także w ramach wersji mobilnej serwisu, pod adresem m.egb.pl.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Podstawowe informacje o Spółce i jej działalności dostępne są na jej stronie korporacyjnej pod adresem www.egb.pl/firma-windykacyjna/kim-jestesmy/.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Szczegółowy opis działalności Spółki wraz ze wskazaniem głównych linii produktowych, które są głównym źródłem przychodów, Spółka zamieściła w serwisie korporacyjnym pod adresem www.egb.pl/oferta/.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Opisu rynku, na którym działa Spółka, wraz z krótkim rysem historycznym oraz specyfiką tego sektora w Polsce, znajduje się na stronie korporacyjnej pod adresem www.egb.pl/relacje-inwestorskie/rynek-windykacji-i-sekurytyzacji-w-polsce/.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Życiorysy zawodowe wszystkich członków organów Spółki (zarówno Zarządu, jak też Rady Nadzorczej) dostępne są na stronie korporacyjnej pod adresem www.egb.pl/relacje-inwestorskie/firma-windykacyjna/zarząd-krzysztof-matela/ oraz www.egb.pl/relacje-inwestorskie/firmawindykacyjna/rada-nadzorcza/.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Wskazane informacje zostaną opublikowane na stronie internetowej po otrzymaniu przez Spółkę stosownych oświadczeń.

➤ Zasada nr 3.6

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej dokumenty korporacyjne spółki,

➤ Zasada nr 3.7

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej zarys planów strategicznych spółki,

➤ Zasada nr 3.8

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy),

➤ Zasada nr 3.9

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,

➤ Zasada nr 3.10

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,

➤ Zasada nr 3.12

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opublikowane raporty bieżące i okresowe,

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

Dokumenty korporacyjne Spółki, w tym: Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Zarządu oraz KRS, dostępne są na stronie internetowej pod adresem <http://www.egb.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/dokumenty-firmy-windykacyjnej/>

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

Zarys planów strategicznych Spółki dostępny jest na stronie korporacyjnej pod adresem www.egb.pl/relacje-inwestorskie/firma-windykacyjna/strategia-rozwoju/.

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

Prognozy wyników finansowych na 2011 rok opublikowane były w raporcie bieżącym EBI 5/2010 z 29 września 2010 roku, a także w raporcie bieżącym EBI nr 9/2011 z 15 lutego 2011 roku. Do tej pory Spółka nie opublikowała prognozy wyników finansowych za rok 2012. W przypadku opublikowania prognoz zostaną one zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

Struktura akcjonariatu Spółki wraz ze wskazaniem głównych akcjonariuszy, liczby posiadanych przez nich akcji, struktury akcjonariatu wg liczby akcji i wg liczby głosów, a także informacje na temat akcji znajdujących się w wolnym obrocie, znajduje się na stronie korporacyjnej pod adresem www.egb.pl/relacje-inwestorskie/firma-windykacyjna/akcjonariat/.

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

Informacje na temat osób kontaktowych, odpowiedzialnych za prowadzenie działań w obszarze relacji inwestorskich oraz kontakty z mediami, wraz z danymi kontaktowymi, dostępne są na stronie korporacyjnej pod adresami: www.egb.pl/firma-windykacyjna-kontakt/, www.egb.pl/relacje-inwestorskie/firma-windykacyjna-kontakt-dla-inwestorow/, www.egb.pl/relacje-inwestorskie/sekurytyzacja-wierzytelności-biuro-prasowe/firma-windykacyjna-kontakt-dla-mediow/.

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

Raporty bieżące i okresowe Spółki publikowane są na stronie korporacyjnej w części poświęconej relacjom inwestorskim, odpowiednio pod adresami:

➡ Zasada nr 3.13

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,

➡ Zasada nr 3.14

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,

➡ Zasada nr 3.16

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,

➡ Zasada nr 3.17

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,

- Raporty EBI bieżące: www.egb.pl/relacje-inwestorskie/firma-windykacyjna-raporty/ebi-biezace/
- Raporty EBI okresowe: www.egb.pl/relacje-inwestorskie/firma-windykacyjna-raporty/ebi-okresowe/
- Raporty ESPI: www.egb.pl/relacje-inwestorskie/firma-windykacyjna-raporty/espi/.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami, analitykami oraz konferencji prasowych planowanych i zorganizowanych przez Spółkę, dostępne są na korporacyjnej stronie internetowej pod adresem www.egb.pl/relacje-inwestorskie/firma-windykacyjna-kalendarium-wydarzen/.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

➡ Zasada nr 3.18

informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,

➡ Zasada nr 3.19

informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,

➡ Zasada nr 3.20

informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,

➡ Zasada nr 3.21

dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy

➡ Zasada nr 3.23

Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.

➡ Zasada nr 4

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Informacje na temat podmiotu pełniącego rolę Autoryzowanego Doradcy były zamieszczone są na stronie korporacyjnej Spółki www.egb.pl do zakończenia współpracy z Autoryzowanym Doradcą. Od 11 listopada 2011 r. Spółka nie współpracuje już z Autoryzowanym Doradcą i samodzielnie wykonuje obowiązki informacyjne wobec giełdy i rynku. W przypadku nawiązania współpracy z Autoryzowanym Doradcą Spółka zamieści o nim informację na swojej stronie internetowej.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Informacje na temat podmiotu pełniącego rolę Animatora Akcji zamieszczone są na stronie korporacyjnej Spółki pod adresem <http://www.egb.pl/relacje-inwestorskie/animator-ryнку-firmy-windykacyjnej/>

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Link do Dokumentu Informacyjnego Spółki z 2010 r. znajduje się na jej stronie korporacyjnej www.egb.pl. Do tej pory Spółka nie opublikowała innego Dokumentu Informacyjnego.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Spółka na bieżąco, w momencie pojawienia się nowych istotnych informacji lub wystąpienia ich zmiany dokonuje aktualizacji danych umieszczonych na stronie internetowej. Informacja na temat daty ostatniej aktualizacji na stronie znajduje się w stopce serwisu.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Serwis korporacyjny Spółki funkcjonuje w dwóch wersjach językowych: polskiej oraz angielskiej. Raporty bieżące i okresowe zamieszczone na stronie internetowej, sporządzone są w języku

stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.

➤ Zasada nr 5

Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.gpwinfostrefa.pl.

➤ Zasada nr 6

Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.

➤ Zasada nr 7

W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.

➤ Zasada nr 8

Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy

polskim.

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

Spółka wykorzystuje indywidualną dla danego Emitenta sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.gpwinfosfera.pl.

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

W raportowanym okresie Spółka utrzymywała bieżące kontakty z Autoryzowanym Doradcą do dnia 10 listopada 2011 r. Od tego dnia Spółka samodzielnie realizuje obowiązki informacyjne wobec giełdy i rynku. W przypadku nawiązania współpracy z Autoryzowanym Doradcą Spółka będzie utrzymywała bieżące kontakty z przedstawicielami doradcy.

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

W raportowanym okresie Spółka niezwłocznie zawiadamiała Autoryzowanego Doradcę o zdarzeniach mających znaczenie dla wykonywania przez niego swoich obowiązków do dnia 10 listopada 2011 r. Od tego dnia Spółka samodzielnie realizuje obowiązki informacyjne wobec giełdy i rynku. W przypadku nawiązania współpracy z Autoryzowanym Doradcą Spółka będzie niezwłocznie zawiadamiała doradcę o zdarzeniach mających znaczenie dla wykonywania przez niego swoich obowiązków.

➤ Komentarz

Zasada stosowana.

W raportowanym okresie Spółka zapewniała stały dostęp do wszystkich informacji i dokumentów niezbędnych Autoryzowanemu Doradcy do wykonywania swoich obowiązków do dnia 10 listopada 2011 r. Od tego dnia Spółka samodzielnie realizuje obowiązki informacyjne wobec giełdy i rynku. W przypadku nawiązania współpracy z Autoryzowanym Doradcą Spółka będzie zapewniała mu dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania jego obowiązków.

➡ Zasada nr 9.1

Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,

➡ Zasada nr 9.2

Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.

➡ Zasada nr 10

Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

➡ Zasada nr 11

Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.

➡ Zasada nr 12

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

➡ Zasada nr 13

Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

W raportowanym okresie dwukrotnie organizowany był czat giełdowy z udziałem inwestorów oraz akcjonariuszy, a ponadto odbyły się liczne spotkania z mediami. Kolejne planowane jest po publikacji raportów okresowych.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

➡ Zasada nr 13 a

W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych

➡ Zasada nr 14

Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.

➡ Zasada nr 15

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.

➡ Zasada nr 16

Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca, zawierające wszystkie informacje, wskazane przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Spółka publikuje systematycznie raporty miesięczne, zawierające wszystkie wymagane informacje, w tym:

- Opis istotnych zdarzeń korporacyjnych i innych, mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych Spółki,
- zestawienie raportowanych przez Spółkę informacji,
- informacje na temat planowanych wydarzeń, istotnych z punktu widzenia inwestorów.

➡ Zasada nr 16 a

W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację

➡ Komentarz

Zasada stosowana.

Zdarzenia takie jak dotąd nie miały miejsca. Spółka jest świadoma tej zasady i w przypadku wystąpienia tego typu zdarzeń zastosuje wspomnianą zasadę.

II. INFORMACJA DOTYCZĄCA ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZEŃ CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EGB INVESTMENTS S.A.

Realizując obowiązek wynikający z pkt. 9.1 zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect (załącznik do uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r.) Zarząd EGB Investments S.A. podaje niniejszym informację dotyczącą łącznej wysokości wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

- Wynagrodzenie Członków Zarządu EGB Investments S.A. za rok 2011 wyniosło łącznie 354.120,00 zł brutto, tj. 241.644,41 zł netto.
- Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej EGB Investments S.A. za rok 2011 wyniosło łącznie 214.000 zł brutto, tj. 173.196,00 zł netto.

Bydgoszcz, dnia 17 kwietnia 2012 roku



Krzysztof Matela

Prezes Zarządu



Jolanta Małgorzata Niewiarowska

Wiceprezes Zarządu

III. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA AUTORYZOWANEGO DORADCY EMITENTA

Realizując obowiązek wynikający z pkt. 9.2 zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect (załącznik do uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r.) Zarząd EGB Investments S.A. podaje niniejszym informację dotyczącą wysokości wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy Emitenta:

- Wynagrodzenie Capital One Advisers Sp. z o.o. – Autoryzowanego Doradcy Spółki do dnia 10 listopada 2011 r., za rok 2011 wyniosło łącznie 38.745,00 zł brutto, tj. 31.500,00 zł netto.

Bydgoszcz, dnia 17 kwietnia 2012 roku

Krzysztof Matela

Prezes Zarządu

Jolanta Małgorzata Niewiarowska

Wiceprezes Zarządu

INFORMACJE FINANSOWE



SPRAWOZDANIE FINANSOWE EGB INVESTMENTS S.A ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Spółka EGB Investments Spółka Akcyjna [„Spółka”] została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 30 listopada 1995 roku. W dniu 27 listopada 2001 roku Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla miasta Bydgoszczy – XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000065491. Spółce nadano numer statystyczny REGON 091280069 w dniu 22 grudnia 1995 roku oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 554-10-25-126 w dniu 9 stycznia 1996 roku. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Kraszewskiego 1, 85-240 Bydgoszcz.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Pomoc osobom fizycznym i prawnym w ściąganiu należności i w ocenie zdolności kredytowych.

2. Czas trwania działalności

Czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

4. Łączne sprawozdanie finansowe

W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe, dlatego sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

5. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.

6. Połączenie spółek

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

7. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

7.1 Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) [„Ustawa”].

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Spółka sporządza sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych metodą pośrednią.

7.2 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Oprogramowanie komputerowe	nie krócej niż 24 miesiące,
Inne wartości niematerialne i prawne	nie krócej niż 60 miesięcy.

7.3 Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3 - 8 lat
Środki transportu	2,5 - 5 lat
Inne środki trwałe	8 lat

Środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości początkowej, to znaczy poniżej 3 500,- złotych, odnoszone są jednorazowo w koszty.

7.4 Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości.

7.5 Leasing

Spółka nie jest stroną umów leasingowych, na podstawie których oddaje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne.

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu finansowego, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od okresu pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego amortyzowane są przez okres odpowiadający szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, który kształtuje się tak, jak dla środków trwałych opisanych w punkcie 7.3.

7.6 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

7.7 Udziały w jednostkach podporządkowanych

Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

7.8 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według ceny nabycia, stanowiącej wartość godziwą uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej instrumentów finansowych. Nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego aktywa finansowe wycenia się następująco:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu – w wysokości wartości godziwej,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – w wysokości wartości godziwej,
- pożyczki udzielone i należności własne, z wyjątkiem zaliczonych do przeznaczonych do obrotu - w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy Spółka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności czy też nie. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę nie różni się znacząco od kwoty wymaganej zapłaty,
- aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności - w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności - w cenie nabycia.

Nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów finansowych aktualizuje się w razie utraty ich wartości zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 7.13.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są zaliczane do przychodów lub kosztów finansowych. Wycena pozostałych kategorii aktywów finansowych jest ujmowana w przychodach i kosztach finansowych.

Nabycie oraz sprzedaż aktywów w obrocie regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

7.9 Zapasy

Z uwagi na swą specyfikę, do tej pory w spółce nie prowadzi się magazynów materiałów, towarów i wyrobów gotowych. Nie występuje zatem kategoria zapasów.

Materiały odpisuje się w koszty według cen nabycia w dniu ich zakupu.

7.10 Należności krótko- i długoterminowe

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Na należności przeterminowane powyżej 365 dni odpis aktualizujący stanowi 100 % wartości tych należności. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

7.11 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej. Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

7.12 Inne inwestycje krótkoterminowe

Pozycja dotyczy wierzytelności nabytych w celu windykacji. Wykazywane są one w wartości godziwej, oszacowanej na podstawie zdyskontowanych prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami. Stopa procentowa zastosowana do dyskontowania odzwierciedla wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z inwestycją w pakiety wierzytelności.

W szczególności, wycena portfela pakietów wierzytelności polega na dyskontowaniu prognozowanych w okresie 6 lat przepływów pieniężnych z windykacji pakietów wierzytelności wg przyjętej stopy dyskontowej. Wartość portfela ustalona jest jako suma obliczonych, wcześniej zdyskontowanych prognozowanych przepływów z windykacji pakietów wierzytelności oraz wartości rezydualnej tych wierzytelności po okresie przyjętym do prognozowania. Wartość ta stanowi wartość godziwą portfela wierzytelności na dzień bilansowy. Wycena portfela wierzytelności dokonywana jest na każdy dzień bilansowy, a różnica pomiędzy dotychczasową wartością portfela w księgach, a wartością wynikającą z nowej wyceny portfela na dzień bilansowy odnoszona jest odpowiednio w przychody lub koszty działalności finansowej oraz jako aktualizacja wartości bilansowej portfela wierzytelności (in plus lub in minus).

Szczegóły dotyczące ustalania przychodów i stopy dyskontowej służących do wyceny portfela pakietów wierzytelności opisano poniżej:

Przychody są prognozowane na rok następny po roku wyceny przez okres 6 lat. Rok wyceny, to rok na koniec którego sporządza się wycenę portfela. Do prognozy przychodów przyjmuje się przychody z windykacji wszystkich portfeli kupionych z dwunastu miesięcy roku sprawozdawczego. Wielkość ta stanowi prognozowaną roczną wartość przychodu w roku następnym po roku wyceny. Obliczone w powyższy sposób roczne prognozowane przychody są powiększane o następujące pozycje :

- przychody prognozowane w roku następnym po roku wyceny z tytułu nowych, zakupionych w roku wyceny wierzytelności,
- przychody dodatkowe z planowanych specjalnych akcji windykacyjnych,
- przychody dodatkowe z spraw sądowych oddanych do windykacji sądowej.

Wartość rezydualną ustala się w oparciu o zdyskontowane prognozowane przepływy z okresu trzech lat po okresie podstawowym.

W przypadku tych samych typów umów (ten sam zbywca wierzytelności, podobieństwo w charakterystyce wierzytelności), w prognozowaniu przychodów uwzględnia się charakterystyki ściągalności na umowach wcześniejszych, posiadających kilkuletnią historię zmian ściągalności w czasie (w analogicznym okresie obsługi).

W przypadku pozostałych umów, w kolejnych latach prognozy przychodów są korygowane (na podstawie uzyskiwanych przychodów z poprzednich lat) o wartość szacowanego rocznego spadku lub wzrostu przychodów na wszystkich umowach, jednak bez uwzględnienia zakupów nowych portfeli windykacyjnych.

Do dyskontowania przyjmowana jest stopa dyskontowa obliczoną jako suma publikowanej w ogólnodostępnych serwisach średniej stopy kredytów na działalność gospodarczą na okres 12 miesięcy oraz dodatkowej marży za ryzyko stanowiącej marżę banku, w którym Spółka zaciągnęła kredyt.

W przypadku bezwzględnego powiązania nabytych wierzytelności z konkretnym źródłem finansowania ich zakupu, jako stopę dyskontową dla tych przepływów przyjmuje się faktyczny koszt pozyskania pieniądza.

W przypadku umów cesji powierniczych, tj. zawartych na określony czas, w których zapłata ceny następuje po skutecznej windykacji, wierzytelności wykazuje się w aktywach wg wartości należnej ceny; nie dokonuje się ich wyceny wg wartości godziwej.

7.13 Czynne rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

7.14 Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się następująco:

- w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Spółka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,

- w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej, dla których skutki wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny - jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych. Stratę skumulowaną do tego dnia ujętą w kapitale z aktualizacji wyceny zalicza się do kosztów finansowych w kwocie nie mniejszej niż wynosi odpis, pomniejszony o część bezpośrednio zaliczoną do kosztów finansowych,
- w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

Od dnia, w którym dokonano odpisu z tytułu utraty wartości składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych aktywów, zaprzestaje się naliczania przychodów z odsetek według stopy dotychczas stosowanej. Od tego dnia przychody z odsetek nalicza się za pomocą stopy dyskontującej przyszłe przepływy pieniężne przyjętej w celu ustalenia możliwej do odzyskania wartości.

Z chwilą ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych.

W przypadku aktywów finansowych pomniejszenie uprzednio dokonanego odpisu i zwiększenie wartości aktywów wycenianych przez Spółkę w wysokości skorygowanych cen nabycia może nastąpić o kwotę, której doliczenie spowoduje przyrost wartości aktywów finansowych nie wyższy od wysokości skorygowanych cen nabycia, jakie byłyby ustalone na ten dzień, gdyby utrata wartości nie nastąpiła.

7.15 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

7.16 Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwy na świadczenia pracownicze, tj. odprawy emerytalne oraz nagrody jubileuszowe, na każdy dzień bilansowy są przez Spółkę szacowane we własnym zakresie metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych.

7.17 Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez jej kontrahentów, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osob, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wynikające z przyjętych przez Spółkę niefakturowanych dostaw i usług prezentuje się w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu niewykorzystanych urlopów prezentuje się w sprawozdaniu finansowym jako rezerwy na świadczenia pracownicze.

7.18 Zobowiązania finansowe

Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje każdy kontrakt, który skutkuje jednocześnie powstaniem aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartej między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. nr 149, poz. 1674, z późniejszymi zmianami) Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe jako:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych, zobowiązania finansowe są ujmowane według wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych z uwzględnieniem poniesionych kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu kwalifikuje się głównie pochodne instrumenty finansowe o ujemnej wartości.

Po początkowym ujęciu pozostałe zobowiązania finansowe są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej temu zobowiązaniu wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę, nie różni się znacząco od kwoty wymagającej zapłaty.

Spółka zalicza do pozostałych zobowiązań finansowych m.in. zaciągnięte pożyczki i kredyty, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Dla celów wyceny do tej kategorii instrumentów finansowych kwalifikuje się również zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Spółka nalicza odsetki ustawowe od zobowiązań przeterminowanych powyżej 60 dni.

7.19 Zobowiązania z tytułu umów cesji

Zobowiązania z tytułu wszystkich rodzajów umów cesji – również powierniczych - wykazuje się w pasywach wg należnej do zapłaty ceny.

7.20 Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie wykorzystuje rachunkowości zabezpieczeń.

7.21 Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, za wyjątkiem różnic przejściowych dotyczących wartości firmy, której amortyzacja nie powoduje obniżenia podstawy opodatkowania lub wynikających z początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw ani nabycia jednostki albo jej zorganizowanej części i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto ani na podstawę opodatkowania.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wspomniane różnice i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony prezentowane są w bilansie oddzielnie.

7.22 Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego danej waluty ustalonego przez NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są w odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

7.23 Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Spółka nie tworzy Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

7.24 Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

7.24.1 Sprzedaż towarów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

7.24.2 Świadczenie usług

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane proporcjonalnie do stopnia zakończenia usługi.

Źródła przychodów wynikają z następujących rodzajów usług:

- windykacyjnych, wykonywanych w oparciu o zawarte umowy zlecenia oraz polegające na nabyciu
- wierzytelności w ramach cesji i ich obsłudze na własny rachunek,
- obsługi wierzytelności sekurytyzowanych,
- due diligence, realizowanych głównie na rzecz banków i dotyczących audytu portfeli
- wierzytelności,
- doradztwa,
- prawnych,
- administracyjnych.

7.24.3 Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia, jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

7.24.4 Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

II. BILANS

BILANS - AKTYWA				
Wyszczególnienie		Dodatkowe informacje	na dzień	
			31.12.2011	31.12.2010
A. AKTYWA TRWAŁE			4 030 117,50	3 439 672,93
I. Wartości niematerialne i prawne	Nota 1		68 968,60	38 283,45
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych				
2. Wartość firmy				
3. Inne wartości niematerialne i prawne			26 109,69	38 283,45
4. Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji			42 858,91	
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne				
II. Rzeczowe aktywa trwałe			1 985 875,74	1 120 691,64
1. Środki trwałe	Nota 2		1 959 249,76	1 112 139,56
a) grunty (w tym prawo użytkow. wieczystego gruntu)			119 647,71	119 647,71
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			94 272,02	88 137,22
c) urządzenia techniczne i maszyny			480 438,83	360 237,79
d) środki transportu			1 145 264,48	391 043,83
e) inne środki trwałe			119 626,72	153 073,01
2. Środki trwałe w budowie	Nota 3		26 625,98	8 552,08
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie				
III. Należności długoterminowe	Nota 7		87 080,00	87 080,00
1. Od jednostek powiązanych	Nota 32			
2. Od pozostałych jednostek			87 080,00	87 080,00
IV. Inwestycje długoterminowe	Nota 4		1 595 804,22	1 967 585,51
1. Nieruchomości				
2. Wartości niematerialne i prawne				
3. Długoterminowe aktywa finansowe	Nota 5		1 595 804,22	1 967 585,51
a) w jednostkach powiązanych			1 584 326,12	1 956 107,41
- udziały lub akcje			245 000,00	245 000,00
- inne papiery wartościowe				
- udzielone pożyczki			1 339 326,12	1 711 107,41
- inne długoterminowe aktywa finansowe				
b) w pozostałych jednostkach			11 478,10	11 478,10
- udziały lub akcje			11 478,10	11 478,10
- inne papiery wartościowe				
- udzielone pożyczki				
- inne długoterminowe aktywa finansowe				
4. Inne inwestycje długoterminowe				
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			292 388,94	226 032,33
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 23		292 388,94	226 032,33
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	Nota 8			
B. AKTYWA OBROTOWE			66 221 581,54	36 060 731,47
I. Zapasy	Nota 6		0,00	0,00
1. Materiały				
2. Półprodukty i produkty w toku				
3. Produkty gotowe				
4. Towary				
5. Zaliczki na dostawy				
II. Należności krótkoterminowe	Nota 7		825 915,08	597 434,83
1. Należności od jednostek powiązanych	Nota 32		6 959,63	15 341,76
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			6 959,63	15 341,76
- do 12 miesięcy			6 959,63	15 341,76
- powyżej 12 miesięcy				
b) inne				
2. Należności od pozostałych jednostek			818 955,45	582 093,07
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			739 799,99	562 263,42
- do 12 miesięcy			739 799,99	562 263,42
- powyżej 12 miesięcy				
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpiec. społ. i zdrow.				4 887,51
c) inne			79 155,46	13 900,66
d) dochodzone na drodze sądowej				1 041,48
III. Inwestycje krótkoterminowe			65 351 202,44	35 426 900,04

1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		5 458 592,44	898 280,10
a)	w jednostkach powiązanych	Nota 5	3 289 083,06	206 740,88
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki		3 289 083,06	206 740,88
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b)	w pozostałych jednostkach	Nota 5	134 544,66	74 067,40
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki		134 544,66	74 067,40
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 034 964,72	617 471,82
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach		2 034 964,72	617 471,82
-	inne środki pieniężne			
-	inne aktywa pieniężne			
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		59 892 610,00	34 528 619,94
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Nota 8	44 464,02	36 396,60
V.	Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	Nota 20	0,00	0,00
1.	Należności niezafakturowane			
2.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów			
AKTYWA RAZEM			70 251 699,04	39 500 404,40

BILANS - PASywa

Wyszczególnienie		Dodatkowe informacje	na dzień	
			31.12.2011	31.12.2010
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		34 906 532,62	29 262 990,21
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	Nota 9	1 305 400,00	1 305 400,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)			
III.	Udziały (akcje) własne (-)			
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy		23 899 675,38	20 729 523,56
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	Nota 10		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		1 955 819,84	1 955 819,84
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		2 102 094,99	
VIII.	Zysk (strata) netto	Nota 17	5 643 542,41	5 272 246,81
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego			
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		35 345 166,42	10 237 414,19
I.	Rezerwy na zobowiązania		1 760 325,56	658 486,51
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 23	1 367 609,05	531 952,58
2.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Nota 11	99 598,82	85 533,93
-	długoterminowe		23 576,15	20 433,93
-	krótkoterminowe		76 022,67	65 100,00
3.	Pozostałe rezerwy	Nota 11	293 117,69	41 000,00
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe		293 117,69	41 000,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	Nota 12	28 963 773,17	1 648 147,15
1.	Wobec jednostek powiązanych	Nota 32		
2.	Wobec pozostałych jednostek		28 963 773,17	1 648 147,15
a)	kredyty i pożyczki			1 527 779,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		28 160 917,81	
c)	inne zobowiązania finansowe		802 855,36	120 368,15
d)	inne			
III.	Zobowiązania krótkoterminowe		4 621 067,69	7 930 780,53
1.	Wobec jednostek powiązanych	Nota 32	931,13	1 919,56
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		931,13	1 919,56
-	do 12 miesięcy		931,13	1 919,56
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
2.	Wobec pozostałych jednostek	Nota 12	4 620 136,56	7 928 860,97
a)	kredyty i pożyczki		1 811 044,71	1 088 254,65
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		450 459,71	
c)	inne zobowiązania finansowe		208 599,88	325 439,86
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		1 035 560,85	5 246 910,74
-	do 12 miesięcy		1 035 560,85	5 246 910,74
-	powyżej 12 miesięcy			

e) zaliczki otrzymane na dostawy			
f) zobowiązania wekslowe			
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		715 824,33	924 232,71
h) z tytułu wynagrodzeń		388 790,86	332 120,80
i) inne		9 856,22	11 902,21
3. Fundusze specjalne			
IV. Rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	Nota 8	0,00	0,00
- długoterminowe			
- krótkoterminowe			
V. Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	Nota 20	0,00	0,00
1. Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
2. Rozliczenia międzyokresowe kosztów			
PASYWA RAZEM		70 251 699,04	39 500 404,40

III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant porównawczy)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W WARIANCIE PORÓWNAWCZYM

Wyszczególnienie	Dodatkowe informacje	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZ. I ZRÓWN. Z NIMI, w tym:	Nota 18	23 705 695,98	15 345 981,14
- od jednostek powiązanych	Nota 32	123 296,37	151 561,47
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		23 694 273,46	15 360 302,18
II. Zmiana stanu produktów (zwiększ. "+", zmniejsz. "-")		11 422,52	-14 321,04
III. Koszt wytworz. produktów na własne potrzeby jednostki			
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		19 102 888,22	14 080 657,16
I. Amortyzacja		571 979,27	502 337,29
II. Zużycie materiałów i energii		797 855,91	750 544,40
III. Usługi obce		4 409 856,45	3 422 397,04
IV. Podatki i opłaty, w tym:		810 091,24	648 327,18
- podatek akcyzowy			
V. Wynagrodzenia		6 520 795,48	5 987 489,41
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		1 172 104,73	1 099 227,95
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		4 820 205,14	1 670 333,89
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)		4 602 807,76	1 265 323,98
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Nota 21	279 979,81	546 859,08
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		95 452,06	
II. Dotacje			286 243,76
III. Inne przychody operacyjne		184 527,75	260 615,32
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Nota 21	440 577,93	701 785,96
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			478,37
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5 522,78	23 548,91
III. Inne koszty operacyjne		435 055,15	677 758,68
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. OPERACYJNEJ (C+D-E)		4 442 209,64	1 110 397,10
G. PRZYCHODY FINANSOWE		4 833 828,81	5 424 359,03
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			687 751,34
- od jednostek powiązanych	Nota 32		687 356,29
II. Odsetki, w tym:	Nota 21	351 527,86	127 912,46
- od jednostek powiązanych	Nota 32	200 316,48	115 024,62
III. Zysk ze zbycia inwestycji			
IV. Aktualizacja wartości inwestycji			
V. Inne	Nota 21	4 482 300,95	4 608 695,23
H. KOSZTY FINANSOWE		2 157 299,18	152 448,74
I. Odsetki, w tym:	Nota 21	1 940 022,13	138 435,82
- dla jednostek powiązanych	Nota 32		
II. Strata ze zbycia inwestycji			530,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji			113,70

IV.	Inne	Nota 21	217 277,05	13 369,22
I.	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. GOSPODARCZ. (F+G-H)		7 118 739,27	6 382 307,39
J.	WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	Nota 22	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne			
II.	Straty nadzwyczajne			
K.	ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)		7 118 739,27	6 382 307,39
L.	PODATEK DOCHODOWY	Nota 23	1 475 196,86	1 110 060,58
I.	Część bieżąca		705 897,00	208 414,00
II.	Część odroczone		769 299,86	901 646,58
M.	POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU			
N.	ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)		5 643 542,41	5 272 246,81

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	27 160 895,22	20 227 722,41
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	2 102 094,99	0,00
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	29 262 990,21	20 227 722,41
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	1 305 400,00	1 477 400,00
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	-172 000,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	200 000,00
	- wydania udziałów / emisji akcji		200 000,00
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	372 000,00
	- umorzenia udziałów / akcji		372 000,00
	-		
	-		
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	1 305 400,00	1 305 400,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		4 811 060,65
3.1.	Zmiany udziałów (akcji) własnych	0,00	-4 811 060,65
	a) zwiększenie		
	b) zmniejszenie		4 811 060,65
3.2.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	20 729 523,56	19 728 850,48
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	3 170 151,82	1 000 673,08
	a) zwiększenie (z tytułu)	3 170 151,82	5 439 733,73
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		3 563 020,99
	- podziału zysku	3 170 151,82	1 876 712,74
	-		
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	4 439 060,65
	- pokrycia straty		
	- utworzenia funduszu rezerwowego/nabycia akcji własnych		4 439 060,65
	-		
	-		
	-		
4.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	23 899 675,38	20 729 523,56

5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		
	- korekty błędów podstawowych		
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości		
5.1.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
5.2.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- zbycia środków trwałych		
	-		
	-		
5.3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	1 955 819,84	566 463,59
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	1 389 356,25
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	1 389 356,25
	- rezerwa na udzielone pożyczki		1 389 356,25
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
	-		
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 955 819,84	1 955 819,84
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 170 151,82	3 266 068,99
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 170 151,82	3 266 068,99
	- korekty błędów podstawowych		
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	2 102 094,99	
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	5 272 246,81	3 266 068,99
7.3.	Zmiany zysku z lat ubiegłych	-3 170 151,82	-3 266 068,99
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	3 170 151,82	3 266 068,99
	- podział zysku z lat ubiegłych	3 170 151,82	3 266 068,99
	-		
7.4.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 102 094,99	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
	- korekty błędów podstawowych		
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
7.7.	Zmiany straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
7.8.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.9.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 102 094,99	0,00
8.	Wynik netto	5 643 542,41	5 272 246,81
	a) zysk netto	5 643 542,41	5 272 246,81
	b) strata netto		
	c) odpisy z zysku		
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	34 906 532,62	29 262 990,21
III.	Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

Wyszczególnienie		Dodatkowe informacje	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I.	Zysk (strata) netto		5 643 542,41	5 272 246,81
II.	Korekty razem	Nota 25	-26 463 920,28	-9 880 429,50
1.	Amortyzacja		571 979,27	518 747,29
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00	
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1 788 833,54	-678 446,29
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		106 444,82	478,37
5.	Zmiana stanu rezerw		1 101 839,05	535 830,76
6.	Zmiana stanu zapasów		0,00	
7.	Zmiana stanu należności		-228 480,25	144 981,12
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		-4 366 122,63	4 773 922,22
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-74 424,02	393 651,12
10.	Inne korekty		-25 363 990,06	-15 569 594,09
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		(20 820 377,87)	(4 608 182,69)
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I.	Wpływy		351 527,84	858 572,23
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			4 754,10
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Z aktywów finansowych, w tym:		351 527,84	853 818,13
	a) w jednostkach powiązanych		0,00	840 117,48
	- zbycie aktywów finansowych			687 356,29
	- dywidendy i udziały w zyskach			48 895,49
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			103 865,70
	- odsetki			
	- inne wpływy z aktywów finansowych			
	b) w pozostałych jednostkach		351 527,84	13 700,65
	- zbycie aktywów finansowych			1 000,00
	- dywidendy i udziały w zyskach			395,05
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
	- odsetki		351 527,84	12 305,60
	- inne wpływy z aktywów finansowych			
4.	Inne wpływy inwestycyjne			
II.	Wydatki		7 018 440,10	1 506 795,33
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 574 293,34	117 439,05
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		5 444 146,76	1 389 356,28
	a) w jednostkach powiązanych		5 309 602,10	1 389 356,28
	- nabycie aktywów finansowych			
	- udzielone pożyczki długoterminowe		5 309 602,10	1 389 356,28
	b) w pozostałych jednostkach		134 544,66	0,00
	- nabycie aktywów finansowych			
	- udzielone pożyczki długoterminowe		134 544,66	
4.	Inne wydatki inwestycyjne			
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(6 666 912,26)	(648 223,10)
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I.	Wpływy		31 445 659,75	6 400 000,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			3 900 000,00
2.	Kredyty i pożyczki		2 689 813,45	2 500 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		27 641 317,81	
4.	Inne wpływy finansowe		1 114 528,49	
II.	Wydatki		2 540 876,72	1 571 929,58
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			

3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spląty kredytów i pożyczek	833 332,00	1 105 634,12
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	548 881,26	301 577,19
8.	Odsetki	1 158 663,46	164 718,27
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	28 904 783,03	4 828 070,42
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	1 417 492,90	(428 335,37)
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	1 417 492,90	(428 335,37)
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	617 471,82	1 045 807,19
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	2 034 964,72	617 471,82
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	206 109,99	452 024,58

Nota 25

VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Wartości niematerialne i prawne

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych wartości niematerialnych i prawnych w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Lp.	Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne		Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
				Oprogramowanie	Pozostałe			
1.	Wartość brutto - stan na początek okresu			536 821,41				536 821,41
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	0,00	0,00	20 364,04	0,00	42 858,91	0,00	63 222,95
2.1.	- nabycie			20 364,04		42 858,91		63 222,95
2.2.	- wytworzenie we własnym zakresie							0,00
2.3.	- przyjęcie z wartości niematerialnych i prawnych w trakcie realizacji							0,00
2.4.	- zawarcie umowy leasingu finansowego							0,00
2.5.	- aport, nieodpłatne otrzymanie							0,00
2.6.	- aktualizacja wartości							0,00
2.7.	- odsetki od zobowiązań finansowych (dotyczy WNiP w trakcie realizacji)							0,00
2.8.	- skapitalizowane różnice kursowe (dotyczy WNiP w trakcie realizacji)							0,00
2.9.	- inne							0,00
2.10.	- nabycie spółki zależnej							0,00
2.11.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
3.	Zmniejszenia wartości brutto (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	- sprzedaż							0,00
3.2.	- likwidacja							0,00
3.3.	- inne							0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej							0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
4.	Wartość brutto - przemieszcz. wewnętrzne							0,00
5.	Wartość brutto - stan na koniec okresu	0,00	0,00	557 185,45	0,00	42 858,91	0,00	600 044,36
6.	Umorzenie - stan na początek okresu			498 537,96				498 537,96
7.	Zwiększenia umorzenia (tytuły):	0,00	0,00	32 537,80	0,00	0,00	0,00	32 537,80
7.1.	- odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe			32 537,80				32 537,80
7.2.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości (utworzenie)							0,00
7.3.	- aktualizacja wartości							0,00
7.4.	- inne							0,00
7.5.	- nabycie spółki zależnej							0,00
7.6.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
8.	Zmniejszenia umorzenia (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.1.	- sprzedaż							0,00
8.2.	- likwidacja							0,00
8.3.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości (rozwiązanie)							0,00
8.4.	- inne							0,00

8.5.	- sprzedaż spółki zależnej							0,00
8.6.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
9.	Umorzenie - przemieszczenia wewnętrzne							0,00
10.	Umorzenie - stan na koniec okresu	0,00	0,00	531 075,76	0,00	0,00	0,00	531 075,76
11.	Wartość netto - stan na początek okresu	0,00	0,00	38 283,45	0,00	0,00	0,00	38 283,45
12.	Wartość netto - stan na koniec okresu	0,00	0,00	26 109,69	0,00	42 858,91	0,00	68 968,60
				26 109,69				

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych wartości niematerialnych i prawnych w poprzednim okresie sprawozdawczym.

Lp.	Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne		Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
				Oprogramowanie	Pozostałe			
1.	Wartość brutto - stan na początek okresu			512 257,33				512 257,33
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	0,00	0,00	26 489,97	0,00	0,00	0,00	26 489,97
2.1.	- nabycie			26 489,97				26 489,97
2.2.	- wytworzenie we własnym zakresie							0,00
2.3.	- przyjęcie z wartości niematerialnych i prawnych w trakcie realizacji							0,00
2.4.	- zawarcie umowy leasingu finansowego							0,00
2.5.	- aport, nieodpłatne otrzymanie							0,00
2.6.	- aktualizacja wartości							0,00
2.7.	- odsetki od zobowiązań finansowych (dotyczy WNiP w trakcie realizacji)							0,00
2.8.	- skapitalizowane różnice kursowe (dotyczy WNiP w trakcie realizacji)							0,00
2.9.	- inne							0,00
2.10.	- nabycie spółki zależnej							0,00
2.11.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
3.	Zmniejszenia wartości brutto (tytuły):	0,00	0,00	1 925,89	0,00	0,00	0,00	1 925,89
3.1.	- sprzedaż							0,00
3.2.	- likwidacja			1 925,89				1 925,89
3.3.	- inne							0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej							0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
4.	Wartość brutto - przemieszcz. wewnętrzne							0,00
5.	Wartość brutto - stan na koniec okresu	0,00	0,00	536 821,41	0,00	0,00	0,00	536 821,41
6.	Umorzenie - stan na początek okresu			453 673,75				453 673,75
7.	Zwiększenia umorzenia (tytuły):	0,00	0,00	46 790,10	0,00	0,00	0,00	46 790,10
7.1.	- odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe			46 790,10				46 790,10
7.2.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości (utworzenie)							0,00
7.3.	- aktualizacja wartości							0,00
7.4.	- inne							0,00
7.5.	- nabycie spółki zależnej							0,00
7.6.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00

8.	Zmniejszenia umorzenia (tytuły):	0,00	0,00	1 925,89	0,00	0,00	0,00	1 925,89
8.1.	- sprzedaż							0,00
8.2.	- likwidacja			1 925,89				1 925,89
8.3.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości (rozwiązanie)							0,00
8.4.	- inne							0,00
8.5.	- sprzedaż spółki zależnej							0,00
	- różnice kursowe z przeliczenia							
8.6.	sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
9.	Umorzenie - przemieszczenia wewnętrzne							0,00
10.	Umorzenie - stan na koniec okresu	0,00	0,00	498 537,96	0,00	0,00	0,00	498 537,96
11.	Wartość netto - stan na początek okresu	0,00	0,00	58 583,58	0,00	0,00	0,00	58 583,58
				58 583,58				
12.	Wartość netto - stan na koniec okresu	0,00	0,00	38 283,45	0,00	0,00	0,00	38 283,45
				38 283,45				

Wartości niematerialne i prawne według tytułów własności

Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2011	31.12.2010
1.	Wartości niematerialne i prawne własne	68 968,60	38 283,45
2.	Wartości niematerialne i prawne używane na podstawie umowy leasingu finansowego		
3.	Razem wartości niematerialne i prawne w ewidencji bilansowej	68 968,60	38 283,45
4.	Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę wartości niematerialnych i prawnych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu		
5.	Łączna wartość użytkowanych przez jednostkę wartości niematerialnych i prawnych	68 968,60	38 283,45

2. Środki trwałe

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
1.	Wartość brutto - stan na początek okresu	119 647,71	133 858,38	1 576 877,22	1 315 070,20	521 101,60	3 666 555,11
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	0,00	20 928,76	348 346,54	1 114 528,49	9 192,70	1 492 996,49
2.1.	- nabycie		20 928,76	348 346,54	1 114 528,49	9 192,70	1 492 996,49
2.2.	- przyjęcie ze środków trwałych w budowie						0,00
2.3.	- zawarcie umowy leasingu finansowego						0,00
2.4.	- aport, nieodpłatne otrzymanie						0,00
2.5.	- aktualizacja wartości						0,00
2.6.	- inne						0,00
2.7.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.8.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenia wartości brutto (tytuły):	0,00	0,00	188 989,82	695 045,96	36 998,23	921 034,01
3.1.	- sprzedaż			38 929,44	563 658,45		602 587,89
3.2.	- likwidacja			150 060,38	131 387,51	36 998,23	318 446,12
3.3.	- inne						0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4.	Wartość brutto - przemieszcz. wewnętrzne						0,00
5.	Wartość brutto - stan na koniec okresu	119 647,71	154 787,14	1 736 233,94	1 734 552,73	493 296,07	4 238 517,59
6.	Umorzenie - stan na początek okresu		45 721,16	1 216 639,43	924 026,37	368 028,59	2 554 415,55

7. Zwiększenia umorzenia (tytuły):	0,00	14 793,96	220 317,28	261 691,24	42 638,99	539 441,47
7.1. - odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe		14 793,96	220 317,28	261 691,24	42 638,99	539 441,47
7.2. - odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości						0,00
7.3. - aktualizacja wartości						0,00
7.4. - inne						0,00
7.5. - nabycie spółki zależnej						0,00
7.6. - różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
8. Zmniejszenia umorzenia (tytuły):	0,00	0,00	181 161,60	596 429,36	36 998,23	814 589,19
8.1. - sprzedaż			31 101,22	507 736,69		538 837,91
8.2. - likwidacja			150 060,38	88 692,67	36 998,23	275 751,28
8.3. - odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości						0,00
8.4. - inne						0,00
8.5. - sprzedaż spółki zależnej						0,00
8.6. - różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
9. Umorzenie - przemieszczenia wewnętrzne						0,00
10. Umorzenie - stan na koniec okresu	0,00	60 515,12	1 255 795,11	589 288,25	373 669,35	2 279 267,83
11. Wartość netto - stan na początek okresu	119 647,71	88 137,22	360 237,79	391 043,83	153 073,01	1 112 139,56
12. Wartość netto - stan na koniec okresu	119 647,71	94 272,02	480 438,83	1 145 264,48	119 626,72	1 959 249,76

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
1.	Wartość brutto - stan na początek okresu	119 647,71	128 802,26	1 477 823,55	1 361 353,72	505 415,25	3 593 042,49
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	0,00	5 056,12	103 073,79	0,00	61 855,35	169 985,26
2.1.	- nabycie		5 056,12	103 073,79		61 855,35	169 985,26
2.2.	- przyjęcie ze środków trwałych w budowie						0,00
2.3.	- zawarcie umowy leasingu finansowego						0,00
2.4.	- aport, nieodpłatne otrzymanie						0,00
2.5.	- aktualizacja wartości						0,00
2.6.	- inne						0,00
2.7.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.8.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenia wartości brutto (tytuły):	0,00	0,00	4 020,12	46 283,52	46 169,00	96 472,64
3.1.	- sprzedaż					46 169,00	46 169,00
3.2.	- likwidacja			4 020,12	46 283,52		50 303,64
3.3.	- inne						0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4.	Wartość brutto - przemieszcz. wewnętrzne						0,00
5.	Wartość brutto - stan na koniec okresu	119 647,71	133 858,38	1 576 877,22	1 315 070,20	521 101,60	3 666 555,11
6.	Umorzenie - stan na początek okresu		32 546,01	1 024 982,23	722 366,40	369 119,32	2 149 013,96
7.	Zwiększenia umorzenia (tytuły):	0,00	13 175,15	195 677,32	247 943,49	45 078,27	501 874,23
7.1.	- odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe		13 175,15	195 677,32	247 943,49	45 078,27	501 874,23
7.2.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości						0,00
7.3.	- aktualizacja wartości						0,00
7.4.	- inne						0,00
7.5.	- nabycie spółki zależnej						0,00
7.6.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
8.	Zmniejszenia umorzenia (tytuły):	0,00	0,00	4 020,12	46 283,52	46 169,00	96 472,64
8.1.	- sprzedaż						0,00
8.2.	- likwidacja			4 020,12	46 283,52	46 169,00	96 472,64
8.3.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości						0,00
8.4.	- inne						0,00

8.5. - sprzedaż spółki zależnej							0,00
8.6. - różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
9. Umorzenie - przemieszczenia wewnętrzne							0,00
10. Umorzenie - stan na koniec okresu	0,00	45 721,16	1 216 639,43	924 026,37	368 028,59	2 554 415,55	
11. Wartość netto - stan na początek okresu	119 647,71	96 256,25	452 841,32	638 987,32	136 295,93	1 444 028,53	
12. Wartość netto - stan na koniec okresu	119 647,71	88 137,22	360 237,79	391 043,83	153 073,01	1 112 139,56	

Środki trwałe według tytułów własności

Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2011	31.12.2010
1.	Środki trwałe własne	670 278,70	530 947,22
2.	Środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu finansowego	1 288 971,06	581 192,34
3.	Razem środki trwałe w ewidencji bilansowej	1 959 249,76	1 112 139,56
4.	Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu		
5.	Łączna wartość użytkowanych przez jednostkę środków trwałych	1 959 249,76	1 112 139,56

Wartość netto amortyzowanych środków trwałych używanych na podstawie umowy leasingu finansowego

Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2011	31.12.2010
1.	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
3.	Urządzenia techniczne i maszyny	60 634,74	86 174,67
4.	Środki transportu	1 145 264,48	391 043,83
5.	Inne środki trwałe	83 071,84	103 973,84
Razem		1 288 971,06	581 192,34

Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Lp	Wyszczególnienie	Poniesione	Planowane
1.	Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym:		
1.1	Nakłady na ochronę środowiska		

3. Środki trwałe w budowie

Szczegółowy zakres zmian wartości środków trwałych w budowie

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	Wartość brutto - stan na początek okresu	8 552,08	-
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	18 073,90	8 552,08
2.1.	- nabycie	18 073,90	8 552,08
2.2.	- wytworzenie we własnym zakresie		
2.3.	- odsetki od zobowiązań finansowych		
2.4.	- skapitalizowane różnice kursowe		
2.5.	- inne		
2.6.	- nabycie spółki zależnej		
2.7.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych		
3.	Zmniejszenia wartości brutto (tytuły):	0,00	0,00
3.1.	- przyjęcie do użytkowania (przeniesienie do ewidencji środków trwałych)		
3.2.	- sprzedaż		
3.3.	- spisanie zadań inwestycyjnych zaniechanych		
3.4.	- inne		
3.5.	- sprzedaż spółki zależnej		
3.6.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych		

4.	Wartość brutto - stan na koniec okresu	26 625,98	8 552,08
5.	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości - stan na początek okresu		
6.	Zwiększenia odpisów (tytuły):	0,00	0,00
6.1.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości ujęte w okresie w rachunku zysków i strat		
6.2.	- inne		
6.3.	- nabycie spółki zależnej		
6.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych		
7.	Zmniejszenia odpisów (tytuły):	0,00	0,00
7.1.	- kwota odwrócenia odpisów aktualiz. z tyt. utraty wartości ujęta w okresie w rachunku zysków i strat		
7.2.	- sprzedaż		
7.3.	- sprzedaż spółki zależnej		
7.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych		
8.	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości - stan na koniec okresu	0,00	0,00
9.	Środki trwałe w budowie - stan na koniec okresu	26 625,98	8 552,08

4. Inwestycje długoterminowe

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych inwestycji długoterminowych w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Nieruchomości	Wartości niematerialne i prawne	Aktywa finansowe		Inne inwestycje długoterminowe	Razem
				w jednostkach powiązanych	w pozostałych jednostkach		
1.	Wartość bilansowa na początek okresu			1 956 107,41	11 478,10		1 967 585,51
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki						0,00
2.2.	- aport, nieodpłatne otrzymanie						0,00
2.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji						0,00
2.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat (wycena w walucie i inne)						0,00
2.5.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej						0,00
2.6.	- kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tyt. utraty wartości						0,00
2.7.	- inne						0,00
2.8.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenia (tytuły):	0,00	0,00	359 028,08	0,00	0,00	359 028,08
3.1.	- sprzedaż						0,00
3.2.	- wykup / spłata pożyczki			359 028,08			359 028,08
3.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji						0,00
3.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat (wycena w walucie i inne)						0,00
3.5.	- spłata odsetek od pożyczki						0,00
3.6.	- odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości						0,00
3.7.	- umorzenie ujęte w okresie (dotyczy nieruchomości oraz WNiP)						0,00
3.8.	- inne						0,00
3.9.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
3.10.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4.	Przemieszczenia wewnętrzne			-12 753,21			(12 753,21)
5.	Wartość bilansowa na koniec okresu	0,00	0,00	1 584 326,12	11 478,10	0,00	1 595 804,22

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych inwestycji długoterminowych w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Nieruchomości	Wartości niematerialne i prawne	Aktywa finansowe		Inne inwestycje długoterminowe	Razem
				w jednostkach powiązanych	w pozostałych jednostkach		
1.	Wartość bilansowa na początek okresu			797 317,12	12 591,80		809 908,92
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	1 389 121,28	0,00	0,00	1 389 121,28
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki			1 389 121,28			1 389 121,28
2.2.	- aport, nieodpłatne otrzymanie						0,00
2.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji						0,00
2.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat (wycena w walucie i inne)						0,00
2.5.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej						0,00
2.6.	- kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tyt. utraty wartości						0,00
2.7.	- inne						0,00
2.8.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenia (tytuły):	0,00	0,00	0,00	1 113,70	0,00	1 113,70
3.1.	- sprzedaż				1 000,00		1 000,00
3.2.	- wykup / spłata pożyczki						0,00
3.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji						0,00
3.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat (wycena w walucie i inne)						0,00
3.5.	- spłata odsetek od pożyczki						0,00
3.6.	- odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości				113,70		113,70
3.7.	- umorzenie ujęte w okresie (dotyczy nieruchomości oraz WNiP)						0,00
3.8.	- inne						0,00
3.9.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
3.10.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4.	Przemieszczenia do inwestycji krótkoterminowych			-230 330,99			(230 330,99)
5.	Wartość bilansowa na koniec okresu	0,00	0,00	1 956 107,41	11 478,10	0,00	1 967 585,51

Szczegółowy zakres zmian wartości długoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu	11 478,10				11 478,10
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki					0,00
2.2.	- aport, nieodpłatne otrzymanie					0,00
2.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji					0,00
2.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat					0,00
2.5.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej					0,00
2.6.	- kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tyt. utraty wartości					0,00

2.7.	- inne					0,00
2.8.	- nabycie spółki zależnej					0,00
2.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych					0,00
3.	Zmniejszenia (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	- sprzedaż					0,00
3.2.	- wykup / spłata pożyczki					0,00
3.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji					0,00
3.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat					0,00
3.5.	- spłata odsetek od pożyczki					0,00
3.6.	- odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości					0,00
3.7.	- inne					0,00
3.8.	- sprzedaż spółki zależnej					0,00
3.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych					0,00
4.	Przemieszczenia wewnętrzne / przekwalifikowanie					0,00
5.	Wartość na koniec okresu	11 478,10	0,00	0,00	0,00	11 478,10

Szczegółowy zakres zmian wartości długoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu	12 591,80				12 591,80
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki					0,00
2.2.	- aport, nieodpłatne otrzymanie					0,00
2.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji					0,00
2.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat					0,00
2.5.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej					0,00
2.6.	- kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tyt. utraty wartości					0,00
2.7.	- inne					0,00
2.8.	- nabycie spółki zależnej					0,00
2.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych					0,00
3.	Zmniejszenia (tytuły):	1 113,70	0,00	0,00	0,00	1 113,70
3.1.	- sprzedaż	1 000,00				1 000,00
3.2.	- wykup / spłata pożyczki					0,00
3.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji					0,00
3.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat					0,00
3.5.	- spłata odsetek od pożyczki					0,00
3.6.	- odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości	113,70				113,70
3.7.	- inne					0,00
3.8.	- sprzedaż spółki zależnej					0,00
3.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych					0,00
4.	Przemieszczenia do inwestycji krótkoterminowych					0,00
5.	Wartość na koniec okresu	11 478,10	0,00	0,00	0,00	11 478,10

Szczegółowy zakres zmian wartości długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu	245 000,00		1 711 107,41		1 956 107,41
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki					0,00
2.2.	- aport, nieodpłatne otrzymanie					0,00
2.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji					0,00
2.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat					0,00
2.5.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej					0,00
2.6.	- kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tyt. utraty wartości					0,00
2.7.	- inne					0,00
2.8.	- nabycie spółki zależnej					0,00
2.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych					0,00
3.	Zmniejszenia (tytuły):	0,00	0,00	359 028,08	0,00	359 028,08
3.1.	- sprzedaż					0,00
3.2.	- wykup / spłata pożyczki			359 028,08		359 028,08
3.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji					0,00
3.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat					0,00
3.5.	- spłata odsetek od pożyczki					0,00
3.6.	- odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości					0,00
3.7.	- inne					0,00
3.8.	- sprzedaż spółki zależnej					0,00
3.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych					0,00
4.	Przemieszczenia wewnętrzne / przekwalifikowanie			-12 753,21		(12 753,21)
5.	Wartość na koniec okresu, w tym:	245 000,00	0,00	1 339 326,12	0,00	1 584 326,12
5.1.	- w spółkach zależnych					
5.2.	- w spółkach stowarzyszonych					
5.3.	- w pozostałych podmiotach powiązanych					

Szczegółowy zakres zmian wartości długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu	245 000,00		552 317,12		797 317,12
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	1 389 121,28	0,00	1 389 121,28
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki			1 389 121,28		1 389 121,28
2.2.	- aport, nieodpłatne otrzymanie					0,00
2.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji					0,00
2.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat					0,00
2.5.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej					0,00
2.6.	- kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tyt. utraty wartości					0,00
2.7.	- inne					0,00
2.8.	- nabycie spółki zależnej					0,00
2.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych					0,00
3.	Zmniejszenia (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	- sprzedaż					0,00

3.2.	- wykup / spłata pożyczki					0,00
3.3.	- aktualizacja wartości ujęta w kapitale z aktualizacji					0,00
3.4.	- wycena ujęta w rachunku zysków i strat					0,00
3.5.	- spłata odsetek od pożyczki					0,00
3.6.	- odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości					0,00
3.7.	- inne					0,00
3.8.	- sprzedaż spółki zależnej					0,00
3.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych					0,00
4.	Przemieszczenia do inwestycji rótkoterminowych			-230 330,99		(230 330,99)
5.	Wartość na koniec okresu, w tym:	245 000,00	0,00	1 711 107,41	0,00	1 956 107,41
5.1.	- w spółkach zależnych					
5.2.	- w spółkach stowarzyszonych					
5.3.	- w pozostałych podmiotach powiązanych					

5. Aktywa finansowe

Podział aktywów finansowych według kategorii instrumentów finansowych

Lp	Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie	Udziały w jednostkach podporządkowanych	Razem
1.	Aktywa finansowe długoterminowe	0,00	1 339 326,12	0,00	11 478,10	0,00	245 000,00	1 595 804,22
1.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	1 339 326,12	0,00	0,00	0,00	245 000,00	1 584 326,12
	- udziały lub akcje						245 000,00	245 000,00
	- inne papiery wartościowe							0,00
	- udzielone pożyczki		1 339 326,12					1 339 326,12
	- inne długoterminowe aktywa finansowe							0,00
1.2.	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	11 478,10	0,00	0,00	11 478,10
	- udziały lub akcje				11 478,10			11 478,10
	- inne papiery wartościowe							0,00
	- udzielone pożyczki							0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe							0,00
2.	Aktywa finansowe krótkoterminowe (bez środków pieniężnych)	0,00	3 423 627,72	0,00	0,00	0,00	0,00	3 423 627,72
2.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	3 289 083,06	0,00	0,00	0,00	0,00	3 289 083,06
	- udziały lub akcje							0,00
	- inne papiery wartościowe							0,00
	- udzielone pożyczki		3 289 083,06					3 289 083,06
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe							0,00
2.2.	w pozostałych jednostkach	0,00	134 544,66	0,00	0,00	0,00	0,00	134 544,66
	- udziały lub akcje							0,00
	- inne papiery wartościowe							0,00
	- udzielone pożyczki		134 544,66					134 544,66
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe							0,00
3.	Aktywa finansowe ogółem, w tym:	0,00	4 762 953,84	0,00	11 478,10	0,00	245 000,00	5 019 431,94
3.1.	wycenione w wartości godziwej		X	X				0,00
3.2.	wycenione w skorygowanej cenie nabycia							0,00
3.3.	wycenione w cenie nabycia	0,00	4 762 953,84	0,00	11 478,10	0,00	245 000,00	5 019 431,94

Szczegółowy zakres zmian wartości aktywów finansowych

Lp	Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie	Udziały w jednostkach podporządkowanych	Razem
1.	Aktywa finansowe na początek okresu		1 991 915,69		11 478,10		245 000,00	2 248 393,79
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	5 370 079,36	0,00	0,00	0,00	0,00	5 370 079,36
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki		5 370 079,36					5 370 079,36
2.2.	- przeszacowanie odniesione na przychody finansowe, w tym różnice kursowe						X	0,00
2.3.	- przeszacowanie odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	X	X	X				0,00
2.4.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej							0,00
2.5.	- odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości odniesione na przychody							0,00
2.6.	- zmiana kategorii składnika aktywów	X						0,00
2.7.	- inne zmiany							0,00
2.8.	- nabycie spółki zależnej							0,00
2.9.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
3.	Zmniejszenia (tytuły):	0,00	2 599 041,21	0,00	0,00	0,00	0,00	2 599 041,21
3.1.	- zbycie / spłata pożyczki		2 599 041,21					2 599 041,21
3.2.	- przeszacowanie odniesione na koszty finansowe, w tym różnice kursowe						X	0,00
3.3.	- przeszacowanie odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	X	X	X				0,00
3.4.	- odpisy z tytułu utraty wartości odniesione na koszty							0,00
3.5.	- zmiana kategorii składnika aktywów	X						0,00
3.6.	- inne zmiany							0,00
3.7.	- sprzedaż spółki zależnej							0,00
3.8.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
4.	Aktywa finansowe na koniec okresu	0,00	4 762 953,84	0,00	11 478,10	0,00	245 000,00	5 019 431,94

Spółka w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wykazuje udziały i akcje w spółkach nienotowanych, które zostały wycenione w cenie nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Ze względu na brak aktywnego rynku nie było możliwe wiarygodne ustalenie wartości godziwej tych udziałów i akcji.

Przedział, w którym może zawierać się wartość godziwa instrumentów przedstawia się następująco:

- Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona

Lp	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Przedział, w którym może zawierać się wartość godziwa	
			min	max
1.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	X	X
1.1.	- akcje i udziały			
1.2.	- instrumenty pochodne			
1.3.	- pożyczki			
1.4.	- dłużne papiery wartościowe			
1.5.	- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych			
1.6.	- inne aktywa			
2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 478,10	X	X
2.1.	- akcje i udziały	11 478,10	11 478,10	50 000,00
2.2.	- pożyczki			
2.3.	- dłużne papiery wartościowe			
2.4.	- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych			
2.5.	- inne aktywa			
Razem		11 478,10		

- Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona - opis przyczyn

Lp	Wyszczególnienie	Przyczyny, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej
1.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	
1.1.	- akcje i udziały	
1.2.	- instrumenty pochodne	
1.3.	- pożyczki	
1.4.	- dłużne papiery wartościowe	
1.5.	- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	
1.6.	- inne aktywa	
2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	
2.1.	- akcje i udziały	Akcje i udziały jednostek, wobec których toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne; w dwóch przypadkach udziały w jednostkach prowadzących działalność, których udziały lub akcje nie podlegają wycenie na ogólnie dostępnym rynku.
2.2.	- pożyczki	
2.3.	- dłużne papiery wartościowe	
2.4.	- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	
2.5.	- inne aktywa	

- Wartość godziwa aktywów finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej

Lp	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
1.	Pożyczki udzielone i należności własne	4 762 953,84	4 762 953,84	0,00
1.1.	- pożyczki	4 762 953,84	4 762 953,84	0,00
1.2.	- dłużne papiery wartościowe			0,00
1.3.	- inne aktywa			0,00
2.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0,00	0,00	0,00
2.1.	- pożyczki			0,00
2.2.	- dłużne papiery wartościowe			0,00
2.3.	- inne aktywa			0,00
Razem		4 762 953,84	4 762 953,84	0,00

Pozycji tych nie wycenia się w wartości godziwej, gdyż uznaje się, iż wartość bilansowa jest realistycznym odzwierciedleniem ich wartości godziwej.

Ryzyko stopy procentowej

- Ryzyko stopy procentowej - pożyczki udzielone wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	Oprocentowanie		Termin spłaty	Kwota nominalna wg umowy	Wartość bilansowa, w tym:		
		nominalne	efektywne				część długoterm.	część krótkoterm.
1.	Pożyczka 1 KM	WIBOR 3M+3%	WIBOR 3M+3%	10 lat - 2020 rok	283 231,80	240 739,33	225 707,52	15 031,81
2.	Pożyczka 1 JMN	WIBOR 3M+3%	WIBOR 3M+3%	10 lat - 2020 rok	283 231,79	174 758,66	167 516,18	7 242,48
3.	Pożyczka 2 KM	WIBOR 3M+3%	WIBOR 3M+3%	10 lat - 2020 rok	694 678,14	591 602,32	553 140,84	38 461,48
4.	Pożyczka 2 JMN	WIBOR 3M+3%	WIBOR 3M+3%	10 lat - 2020 rok	694 678,14	405 792,07	392 961,58	12 830,49
5.	Pożyczki EGB Fin. sp. z o.o.(2011)	9,32%	9,32%	2012	3 168 148,43	3 215 516,80		3 215 516,80
6.	Pożyczki M. Kozłowski (2009)	10,00%	10,00%	2012	67 000,00	80 739,87		80 739,87
7.	Pożyczki M. Kozłowski (2011)	11,00%	11,00%	2012	50 000,00	53 804,79		53 804,79
Razem						4 762 953,84	1 339 326,12	3 423 627,72

- Pożyczki udzielone o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	Wartość pożyczki przypadająca do spłaty:				Razem
		do roku	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat do 5 lat	powyżej 5 lat	
1.	Pożyczki udzielone długoterminowe	0,00	391 097,92	391 097,92	557 130,28	1 339 326,12
1.1.	- w jednostkach powiązanych		391 097,92	391 097,92	557 130,28	1 339 326,12
1.2.	- w pozostałych jednostkach					0,00
2.	Pożyczki udzielone krótkoterminowe	3 423 627,72	0,00	0,00	0,00	3 423 627,72
2.1.	- w jednostkach powiązanych	3 289 083,06				3 289 083,06
2.2.	- w pozostałych jednostkach	134 544,66				134 544,66
Razem		3 423 627,72	391 097,92	391 097,92	557 130,28	4 762 953,84

- Pożyczki udzielone o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty wg stanu na poprzedni dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	Wartość pożyczki przypadająca do spłaty:				Razem
		do roku	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat do 5 lat	powyżej 5 lat	
1.	Pożyczki udzielone długoterminowe	0,00	586 675,46	586 675,46	537 756,46	1 711 107,38
1.1.	- w jednostkach powiązanych		586 675,46	586 675,46	537 756,46	1 711 107,38
1.2.	- w pozostałych jednostkach					0,00
2.	Pożyczki udzielone krótkoterminowe	206 740,91	0,00	0,00	0,00	206 740,91
2.1.	- w jednostkach powiązanych	206 740,91				206 740,91
2.2.	- w pozostałych jednostkach					0,00
Razem		206 740,91	586 675,46	586 675,46	537 756,46	1 917 848,29

6. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło dane zagadnienie.

7. Odpisy aktualizujące wartość należności

Wysokość odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	na koniec okresu			na początek okresu		
		Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa należności	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa należności
1.	Od jednostek powiązanych			0,00			0,00
2.	Od pozostałych jednostek	87 080,00		87 080,00	87 080,00		87 080,00
Razem		87 080,00	0,00	87 080,00	87 080,00	0,00	87 080,00

Wysokość odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	na koniec okresu			na początek okresu		
		Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa należności	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa należności
1.	Należności od jednostek powiązanych	6 959,63	0,00	6 959,63	15 341,76	0,00	15 341,76
1.1.	- z tytułu dostaw i usług	6 959,63		6 959,63	15 341,76		15 341,76
1.2.	- inne			0,00			0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	856 919,70	37 964,25	818 955,45	614 534,54	32 441,47	582 093,07
2.1.	- z tytułu dostaw i usług	777 764,24	37 964,25	739 799,99	594 704,89	32 441,47	562 263,42
2.2.	- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpiec. społ. i zdrow.	79 155,46		79 155,46	4 887,51		4 887,51
2.3.	- inne			0,00	13 900,66		13 900,66
2.4.	- dochodzone na drodze sądowej			0,00	1 041,48		1 041,48
	Razem	863 879,33	37 964,25	825 915,08	629 876,30	32 441,47	597 434,83

Wysokość odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług w przekroju przedziałów przeterminowania wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	na koniec okresu			na początek okresu		
		Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa należności	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa należności
1.	Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, w tym:	168 163,86	37 964,25	130 199,61	114 036,11	32 441,47	81 594,64
1.1.	- do 1 miesiąca	119 037,82		119 037,82	69 812,80		69 812,80
1.2.	- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	300,30		300,30	2 420,60		2 420,60
1.3.	- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9 868,06		9 868,06	2 159,06		2 159,06
1.4.	- powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	993,43		993,43	7 202,18		7 202,18
1.5.	- powyżej 12 miesięcy	37 964,25	37 964,25	0,00	32 441,47	32 441,47	0,00
2.	Należności z tytułu dostaw i usług bieżące	616 560,01		616 560,01	496 010,54		496 010,54
	Razem	784 723,87	37 964,25	746 759,62	610 046,65	32 441,47	577 605,18

Zmiana wysokości odpisów aktualizujących wartość należności w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące:			
		należności długoterminowe	należności z tytułu dostaw i usług	pozostałe należności krótkoterminowe	należności ogółem
1.	Stan odpisów aktualizujących na początek okresu		32 441,47		32 441,47
2.	Zwiększenie odpisów (tytuły):	0,00	5 522,78	0,00	5 522,78
2.1.	- odpisy utworzone w okresie ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych		5 522,78		5 522,78
2.2.	- inne				0,00
2.3.	- nabycie spółki zależnej				0,00
2.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych				0,00
3.	Zmniejszenie odpisów (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	- odpisy rozwiązane w okresie ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych				0,00
3.2.	- odpisy wykorzystane w okresie				0,00
3.3.	- inne				0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej				0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych				0,00
4.	Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	0,00	37 964,25	0,00	37 964,25

Zmiana wysokości odpisów aktualizujących wartość należności w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące:			
		należności długoterminowe	należności z tytułu dostaw i usług	pozostałe należności krótkoterminowe	należności ogółem
1.	Stan odpisów aktualizujących na początek okresu		113 898,91		113 898,91
2.	Zwiększenie odpisów (tytuły):	0,00	23 548,91	0,00	23 548,91
2.1.	- odpisy utworzone w okresie ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych		23 548,91		23 548,91
2.2.	- inne				0,00
2.3.	- nabycie spółki zależnej				0,00
2.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych				0,00
3.	Zmniejszenie odpisów (tytuły):	0,00	105 006,35	0,00	105 006,35
3.1.	- odpisy rozwiązane w okresie ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych		22 329,18		22 329,18
3.2.	- odpisy wykorzystane w okresie		82 677,17		82 677,17
3.3.	- inne				0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej				0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych				0,00
4.	Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	0,00	32 441,47	0,00	32 441,47

8. Rozliczenia międzyokresowe

Specyfikacja krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych

Lp	Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
1.	Prenumeraty	3 645,99	1 446,74
2.	Ubezpieczenia	33 755,97	28 586,38
3.	Reklama		235,00
4.	Pozostałe	6 602,05	6 128,48
5.	Koszty emisji obligacji	460,01	
Razem		44 464,02	36 396,60

Bierne rozliczenia międzyokresowe w roku bilansowym i poprzednim nie występowały.

9. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
1.	Liczba akcji / udziałów	13 054 000	13 054 000
2.	Wartość nominalna 1 akcji / udziału	0,10	0,10
3.	Kapitał podstawowy	1 305 400,00	1 305 400,00

Struktura kapitału podstawowego wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Seria / emisja Rodzaj akcji / udziałów (zwykłe / imienne)	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji / udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji
1.	A/ akcje imienne	brak	1 000 000	100 000,00	1995-12-18
2.	B/ akcje imienne	brak	2 000 000	200 000,00	2004-02-17
3.	C/ akcje na okaziciela zdematerializowane	brak	7 524 000	752 400,00	2004-09-03
4.	D/ akcje na okaziciela zdematerializowane	brak	530 000	53 000,00	2004-09-03
5.	F/ akcje na okaziciela zdematerializowane	brak	2 000 000	200 000,00	2010-10-29
Razem			13 054 000	1 305 400,00	

Struktura kapitału podstawowego wg stanu na poprzedni dzień bilansowy

Lp	Seria / emisja Rodzaj akcji / udziałów (zwyczajne / imienne)	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji / udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji
1.	A/ akcje imienne	brak	1 000 000	100 000,00	1995-12-18
2.	B/ akcje imienne	brak	2 000 000	200 000,00	2004-02-17
3.	C/ akcje na okaziciela zdematerializowane	brak	7 524 000	752 400,00	2004-09-03
4.	D/ akcje na okaziciela zdematerializowane	brak	530 000	53 000,00	2004-09-03
5.	F/ akcje na okaziciela zdematerializowane	brak	2 000 000	200 000,00	2010-10-29
Razem			13 054 000	1 305 400,00	

Struktura własności kapitału podstawowego wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Akcjonariusz / udziałowiec	Liczba akcji / udziałów	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% ogólnej liczby głosów
1.	Krzysztof Matela	3 364 000	25,77%	3 364 000	25,77%
2.	Jolanta Małgorzata Niewiarowska	3 364 000	25,77%	3 364 000	25,77%
3.	Donovan Worldwide S.A.	3 076 000	23,56%	3 076 000	23,56%
4.	MEZZO CAPITAL sp. z o.o.	1 137 574	8,71%	1 137 574	8,71%
5.	Pozostali akcjonariusze	2 112 426	16,19%	2 112 426	16,19%
Razem		13 054 000	100,00%	13 054 000	100,00%

Struktura własności kapitału podstawowego wg stanu na poprzedni dzień bilansowy

Lp	Akcjonariusz / udziałowiec	Liczba akcji / udziałów	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% ogólnej liczby głosów
1.	Jolanta Małgorzata Niewiarowska	3 989 000	30,56%	3 989 000	30,56%
2.	Krzysztof Marcin Matela	3 989 000	30,56%	3 989 000	30,56%
3.	Donovan Worldwide S.A.	858 000	6,57%	858 000	6,57%
4.	Nuja Finance Ltd.	442 000	3,39%	442 000	3,39%
5.	Akerine Holding & Finance Inc.	1 110 000	8,50%	1 110 000	8,50%
6.	Bramson (Overseas) Ltd.	666 000	5,10%	666 000	5,10%
7.	Quercus Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	787 551	6,03%	787 551	6,03%
8.	akcjonariusze akcji na okaziciela poniżej 5% kapitału	1 212 449	9,29%	1 212 449	9,29%
Razem		13 054 000	100,00%	13 054 000	100,00%

10. Kapitał z aktualizacji wyceny

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło dane zagadnienie.

11. Rezerwy

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Rezerwy na:					Rezerwy ogółem
		odprawy emerytalne	nagrody jubileuszowe	deputaty	niewykorzy- stane urlopy	inne	
1.	Stan rezerw na początek okresu	20 433,93			65 100,00		85 533,93
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	3 142,22	0,00	0,00	10 922,67	0,00	14 064,89
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	3 142,22			10 922,67		14 064,89
2.2.	- inne						0,00
2.3.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	- rezerwy rozwiązane w okresie ujęte w rachunku zysków i strat						0,00
3.2.	- rezerwy wykorzystane w okresie						0,00
3.3.	- inne						0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00

3.5. - różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4. Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	23 576,15	0,00	0,00	76 022,67	0,00	99 598,82
4.1. - długoterminowa	23 576,15					23 576,15
4.2. - krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	76 022,67	0,00	76 022,67

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Rezerwy na:					Rezerwy ogółem
		odprawy emerytalne	nagrody jubileuszowe	deputaty	niewykorzystane urlopy	inne	
1.	Stan rezerw na początek okresu				73 811,30		73 811,30
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	20 433,93	0,00	0,00	0,00	0,00	20 433,93
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	20 433,93					20 433,93
2.2.	- inne						0,00
2.3.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	0,00	8 711,30	0,00	8 711,30
3.1.	- rezerwy rozwiązane w okresie ujęte w rachunku zysków i strat				8 711,30		8 711,30
3.2.	- rezerwy wykorzystane w okresie						0,00
3.3.	- inne						0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4. Stan rezerw na koniec okresu, w tym:		20 433,93	0,00	0,00	65 100,00	0,00	85 533,93
4.1. - długoterminowa		20 433,93					20 433,93
4.2. - krótkoterminowa		0,00	0,00	0,00	65 100,00	0,00	65 000,00

Zmiana stanu pozostałych rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Rezerwy na:					Rezerwy ogółem
		skutki toczących się postępowań sądowych	straty z transakcji gospodarczych w toku	naprawy gwarancyjne	Re strukturyzację	inne	
1.	Stan rezerw na początek okresu					41 000,00	41 000,00
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	252 117,69	252 117,69
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat					252 117,69	252 117,69
2.2.	- inne						0,00
2.3.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	- rezerwy rozwiązane w okresie ujęte w rachunku zysków i strat						0,00
3.2.	- rezerwy wykorzystane w okresie						0,00
3.3.	- inne						0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4. Stan rezerw na koniec okresu, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	293 117,69	293 117,69
4.1. - długoterminowa							0,00
4.2. - krótkoterminowa		0,00	0,00	0,00	0,00	293 117,69	293 117,69

Zmiana stanu pozostałych rezerw w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Rezerwy na:					Rezerwy ogółem
		skutki toczących się postępowań sądowych	straty z transakcji gospodarczych w toku	naprawy gwarancyjne	Re strukturyzacji	inne	
1.	Stan rezerw na początek okresu					27 900,00	27 900,00
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	13 100,00	13 100,00
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat					13 100,00	13 100,00
2.2.	- inne						0,00
2.3.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	- rezerwy rozwiązane w okresie ujęte w rachunku zysków i strat					0,00	0,00
3.2.	- rezerwy wykorzystane w okresie						0,00
3.3.	- inne						0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4.	Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	41 000,00	41 000,00
4.1.	- długoterminowa						0,00
4.2.	- krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	0,00	41 000,00	41 000,00

Stany na koniec okresów dotyczą rezerw na niewykorzystane urlopy oraz audytu.

12. Zobowiązania finansowe

Podział zobowiązań finansowych według kategorii instrumentów finansowych

Lp	Wyszczególnienie	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe stanowiące zabezpieczenie	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem
1.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	28 963 773,17	28 963 773,17
1.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
	- kredyty i pożyczki				0,00
	- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				0,00
	- inne zobowiązania finansowe				0,00
	- zobowiązania wekslowe				0,00
1.2.	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	28 963 773,17	28 963 773,17
	- kredyty i pożyczki				0,00
	- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			28 160 917,81	28 160 917,81
	- inne zobowiązania finansowe			802 855,36	802 855,36
	- zobowiązania wekslowe				0,00
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	0,00	0,00	2 470 104,30	2 470 104,30
2.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
	- kredyty i pożyczki				0,00
	- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				0,00
	- inne zobowiązania finansowe				0,00
	- zobowiązania wekslowe				0,00
2.2.	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	2 470 104,30	2 470 104,30
	- kredyty i pożyczki			1 811 044,71	1 811 044,71
	- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych			450 459,71	450 459,71

papierów wartościowych					
- inne zobowiązania finansowe			208 599,88	208 599,88	
- zobowiązania wekslowe				0,00	
3. Zobowiązania finansowe ogółem, w tym:	0,00	0,00	31 433 877,47	31 433 877,47	
3.1. wycenione w wartości godziwej			X	0,00	
3.2. wycenione w skorygowanej cenie nabycia				0,00	
3.3. wycenione w cenie nabycia				0,00	

Szczegółowy zakres zmian wartości zobowiązań finansowych

Lp	Wyszczególnienie	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe stanowiące zabezpieczenie	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem
1.	Zobowiązania finansowe na początek okresu			3 061 841,66	3 061 841,66
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	30 199 489,10	30 199 489,10
2.1.	- zaciągnięcie			29 419 688,28	29 419 688,28
2.2.	- przeszacownie odniesione na koszty finansowe, w tym różnice kursowe				0,00
2.3.	- przeszacowanie odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	X			0,00
2.4.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej			779 800,82	779 800,82
2.5.	- zmiana kategorii zobowiązania	X			0,00
2.6.	- inne zmiany				0,00
2.7.	- nabycie spółki zależnej				0,00
2.8.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych				0,00
3.	Zmniejszenia (tytuły):	0,00	0,00	1 827 453,29	1 827 453,29
3.1.	- zbycie / spłata			1 253 330,81	1 253 330,81
3.2.	- wygaśnięcie				0,00
3.3.	- przeszacownie odniesione na przychody finansowe, w tym różnice kursowe				0,00
3.4.	- przeszacowanie odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	X			0,00
3.5.	- zmiana kategorii zobowiązania	X			0,00
3.6.	- inne zmiany			574 122,48	574 122,48
3.7.	- sprzedaż spółki zależnej				0,00
3.8.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych				0,00
4.	Zobowiązania finansowe na koniec okresu	0,00	0,00	31 433 877,47	31 433 877,47

Wartość godziwa zobowiązań finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej

Lp	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
1.	Pozostałe zobowiązania finansowe (tytuły)	31 433 877,47	31 589 026,80	0,00
1.1.	- kredyty i pożyczki	1 811 044,71	1 811 044,71	0,00
1.2.	- wyemitowane instrumenty dłużne	28 611 377,52	28 766 526,85	0,00
1.3.	- inne zobowiązania	1 011 455,24	1 011 455,24	0,00
	Razem	31 433 877,47	31 589 026,80	0,00

Ryzyko stopy procentowej - kredyty i pożyczki wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	Oprocentowanie		Termin spłaty	Kwota nominalna wg umowy	Wartość bilansowa, w tym:		
		nominalne	efektywne				część długoterm.	część krótkoterm.
1.	BOŚ umowa 1360/12/2010/1027/K/OBR	WIBOR 1M+marżą	WIBOR 1M+marżą	30.11.2012	2 500 000,00	1 649 987,82		1 649 987,82
2.	BOŚ umowa 2463/11/2009/1027/K/OBR-Rb	WIBOR 1M+marżą	WIBOR 1M+marżą	30.11.2012	500 000,00	161 056,89		161 056,89
	Razem					1 811 044,71	0,00	1 811 044,71

Ryzyko stopy procentowej –wyemitowane dłużne instrumenty finansowe wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	Oprocentowanie		Termin spłaty	Kwota nominalna wg umowy	Wartość bilansowa, w tym:		
		nominalne	efektywne				część długoterm.	część krótkoterm.
1.	Obligacje serii A	WIBOR6M+ 6%	WIBOR6M+ 6%	11.04.2013	13 000 000,00	13 123 198,91	12 961 205,48	161 993,43
2.	Obligacje serii B	WIBOR6M+ 6%	WIBOR6M+ 6%	11.04.2013	5 000 000,00	5 060 944,52	4 987 791,10	73 153,42
3.	Obligacje serii C	WIBOR6M+ 6%	WIBOR6M+ 6%	09.08.2013	6 000 000,00	6 159 709,31	5 965 047,94	194 661,37
4.	Obligacje serii D	WIBOR6M+ 6%	WIBOR6M+ 6%	06.09.2013	2 000 000,00	2 035 631,06	1 986 666,68	48 964,38
5.	Obligacje serii E	WIBOR6M+ 5%	WIBOR6M+ 5%	15.11.2013	1 100 000,00	1 073 174,56	1 081 679,22	(8 504,66)
6.	Obligacje serii F	WIBOR6M+ 5%	WIBOR6M+ 5%	15.11.2013	1 200 000,00	1 158 719,17	1 178 527,40	(19 808,23)
Razem						28 611 377,52	28 160 917,81	450 459,71

Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	Wartość zobowiązania przypadająca do spłaty:				Zobowiązania ogółem
		do 1 roku	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat do 5 lat	powyżej 5 lat	
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.	- kredyty i pożyczki					0,00
1.2.	- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych					0,00
1.3.	- inne zobowiązania finansowe					0,00
1.4.	- inne					0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	28 880 583,30	83 189,87	0,00	28 963 773,17
2.1.	- kredyty i pożyczki					0,00
2.2.	- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		28 160 917,81			28 160 917,81
2.3.	- inne zobowiązania finansowe		719 665,49	83 189,87		802 855,36
2.4.	- inne					0,00
Razem		0,00	28 880 583,30	83 189,87	0,00	28 963 773,17

Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od poprzedniego dnia bilansowego okresie spłaty wg stanu na poprzedni dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	Wartość zobowiązania przypadająca do spłaty:				Zobowiązania ogółem
		do 1 roku	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat do 5 lat	powyżej 5 lat	
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.	- kredyty i pożyczki					0,00
1.2.	- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych					0,00
1.3.	- inne zobowiązania finansowe					0,00
1.4.	- inne					0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	90 945,18	1 557 201,97	0,00	0,00	1 648 147,15
2.1.	- kredyty i pożyczki		1 527 779,00			1 527 779,00
2.2.	- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych					0,00
2.3.	- inne zobowiązania finansowe	90 945,18	29 422,97			120 368,15
2.4.	- inne					0,00
Razem		90 945,18	1 557 201,97	0,00	0,00	1 648 147,15

13. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe (kursowe) związane jest z charakterem prowadzonej przez Spółkę działalności oraz specyfiką posiadanych aktywów, których opis zawarty jest we wstępie do sprawozdania finansowego w punkcie 7.12.

14. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki

Lp	Tytuł zabezpieczonego zobowiązania	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia na dzień:	
			31.12.2011	31.12.2010
1.	Kredyt w BOŚ umowa 1360/12/2010/1027/K/OBR	hipoteka kaucyjna na nieruchomości gruntowej	234 900,00	234 900,00
Razem			234 900,00	234 900,00

15. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, również wekslowe

Lp	Rodzaj zobowiązania	na dzień	
		31.12.2011	31.12.2010
1.	Zobowiązania warunkowe wobec jednostek powiązanych (tytuły):	0,00	0,00
1.1.	- gwarancje		
1.2.	- poręczenia		
1.3.	- weksle		
1.4.	- inne		
2.	Zobowiązania warunkowe wobec pozostałych jednostek (tytuły):	2 355 651,53	3 090 160,06
2.1.	- gwarancje		
2.2.	- poręczenia		
2.3.	- weksle	2 355 651,53	3 090 160,06
2.4.	- inne		
Razem		2 355 651,53	3 090 160,06

Zobowiązania warunkowe wobec pozostałych jednostek – specyfikacja

Lp	Wyszczególnienie	Gwarancja / poręczenie dla	Tytułem	kwota na dzień	
				31.12.2011	31.12.2010
1.	Umowa nr 1360/12/2010/1027/K/OBR BOŚ	weksel dla BOŚ	kredyt obrotowy	1 649 987,82	2 500 000,00
2.	Umowa nr 2463/11/2009/1027/K/OBR-Rb	weksel dla BOŚ	kredyt w rachunku b.	161 056,89	144 352,05
3.	Umowy leasingowe z Raiffeisen-Leasing	weksel dla leasingodawcy	umowa o leasing	54 516,80	342 864,50
4.	Umowy leasingowe z SG Equipment Leasing	weksel dla leasingodawcy	umowa o leasing	25 183,51	45 309,10
5.	Umowy leasingowe z VB Leasing Polska	weksel dla leasingodawcy	umowa o leasing	34 977,66	57 634,41
6.	Umowy leasingowe z PKO Leasing	weksel dla leasingodawcy	umowa o leasing	429 928,85	
Razem				2 355 651,53	3 090 160,06

Tabela powyżej dotyczy weksli in blanco, stanowiących zabezpieczenie zawartych umów kredytowych i leasingowych. Wartości stanowią wartość zobowiązań z tytułu tych umów odpowiednio na dzień bilansowy i poprzedni dzień bilansowy.

16. Inne informacje dotyczące kapitałów własnych

16.1 Proponowany podział wyniku finansowego

Lp	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Wynik do podziału, w tym:	7 745 637,40
1.1.	- wynik finansowy za bieżący okres sprawozdawczy	5 643 542,41
1.2.	- nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	2 102 094,99
2.	Proponowany podział (tytuły):	7 745 637,40
2.1.	- dywidenda	1 305 400,00
2.2.	- przekazanie na kapitał zapasowy	6 440 237,40
2.3.	- przekazanie na kapitał rezerwowy	
2.4.	- przekazanie na kapitał podstawowy	
2.5.	- pokrycie strat z lat ubiegłych	
2.6.	- przekazanie na ZFŚS	
2.7.	- wypłata nagród z zysku	
2.8.	- inne	

17. Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (tytuły):	23 694 273,46	15 360 302,18
1.1.	- wyroby		
1.2.	- usługi	23 694 273,46	15 360 302,18
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (tytuły):	0,00	0,00
2.1.	- towary		
2.2.	- materiały		
Razem		23 694 273,46	15 360 302,18

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (tytuły):	23 694 273,46	15 360 302,18
1.1.	- kraj	22 783 730,60	14 205 629,44
1.2.	- eksport	910 542,86	1 154 672,74
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (tytuły):	0,00	0,00
2.1.	- kraj		
2.2.	- eksport		
Razem		23 694 273,46	15 360 302,18

W przychodach ze sprzedaży produktów wykazuje się przychody z windykacji realizowanej w oparciu o zawarte umowy zlecenia, również na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego, gdzie wynagrodzeniem spółki jest prowizja w wysokości określonej umową oraz przychody z windykacji wierzytelności własnych nabytych wcześniej w ramach umów cesji. W drugim przypadku przychodem są zwindykowane kwoty.

Drugim istotnym źródłem przychodów ze sprzedaży są usługi due diligence w zakresie audytowania portfeli wierzytelności realizowane najczęściej na rzecz banków.

Przychody z poszczególnych źródeł w 2011 r. wyniosły:

- usługi windykacyjne zlecone	-	4 221 670,06 zł,
- usługi due diligence	-	0,00 zł,
- obsługa wierzytelności sekurytyzowanych	-	875 234,42 zł,
- usługi administracyjne	-	123 296,37 zł,
- windykacja wierzytelności własnych	-	18 470 832,61 zł,
- inne	-	3 240,00 zł.

Dla wszystkich rodzajów umów cesji przychodem jest całkowita wartość zwindykowanych wierzytelności, natomiast bezpośrednim kosztem tej windykacji, odpowiadająca zwindykowanej wierzytelności cena nabycia.

18. Koszty rodzajowe

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

W kosztach działalności operacyjnej wykazywane są koszty bezpośrednio i pośrednio związane z przychodami wymienionymi w punkcie 17.

W pozostałych kosztach rodzajowych występują koszty bezpośrednio związane z windykacją wierzytelności. Ich kwoty w 2010 r. były następujące:

- koszty cesji z tytułu cen wierzytelności	-	2 716 272,49 zł,
- koszty sądowe i komornicze zleceń	-	387 032,10 zł,
- koszty sądowe i komornicze – cesje	-	1 186 268,99 zł.

19. Przychody i koszty związane z umowami o budowę

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło dane zagadnienie.

20. Pozostałe przychody i koszty

20.1 Pozostała działalność operacyjna

Pozostałe przychody operacyjne

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym:	95 452,06	0,00
1.1.	- przychody ze zbycia (+)	159 202,04	
1.2.	- wartość netto zbytych aktywów (-)	- 63 749,98	
2.	Dotacje		286 243,76
3.	Inne przychody operacyjne (tytuły):	184 527,75	260 615,32
3.1.	- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności		22 329,18
3.2.	- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów		
3.3.	- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz środków trwałych w budowie		
3.4.	- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze		
3.5.	- rozwiązanie pozostałych rezerw		
3.6.	- uzyskane kary, grzywny, odszkodowania		36 922,53
3.7.	- nadwyżki inwentaryzacyjne		
3.8.	- zobowiązania umorzone		
3.9.	- darowizny otrzymane		
3.10.	dodatkowe przychody z usług dotow.		17 034,30
3.11.	zwrot kosztów sądowych, komorniczych	465,78	1 326,25
3.12.	refaktury pozostałe, odszkodowania	122 702,38	115 031,77
3.13.	refaktury - rozmowy telefoniczne	17 668,17	20 807,88
3.14.	zwrot z US podatku VAT		
3.15.	zarachowane przychody z Kliniki Finans.		15 552,79
3.16.	- inne	43 691,42	31 610,62
4.	Razem pozostałe przychody operacyjne	279 979,81	546 859,08

Pozostałe koszty operacyjne

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym:	0,00	478,37
1.1.	- przychody ze zbycia (-)		-4 754,10
1.2.	- wartość netto zbytych aktywów (+)		5 232,47
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	5 522,78	23 548,91
2.1.	- środki trwałe oraz środki trwałe w budowie		
2.2.	- wartości niematerialne i prawne		
2.3.	- zapasy		
2.4.	- należności	5 522,78	23 548,91
2.5.	- inne aktywa		
3.	Inne koszty operacyjne (tytuły):	435 055,15	677 758,68
3.1.	- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	14 064,89	
3.2.	- utworzenie pozostałych rezerw	252 117,69	24 822,63
3.3.	- spisanie należności bezpośrednio w ciężar kosztów		35 702,79
3.4.	- spisanie zadań inwestycyjnych zaniechanych		
3.5.	- koszty likwidacji, złomowania, napraw powypadkowych itp.		
3.6.	- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania		
3.7.	- niedobory inwentaryzacyjne		
3.8.	- przekazane darowizny		
3.9.	opłaty sądowe i komornicze	17 141,70	11 629,88
3.10.	opłaty, koszty napraw	6 005,00	47 646,94
3.11.	koszty usług realizowanych w ramach dotacji	7 448,84	298 528,69

3.12	usługi doradcze, wejście na giełdę		231 178,70
3.13	- inne	138 277,03	28 249,05
4.	Razem pozostałe koszty operacyjne	440 577,93	701 785,96

20.2 Działalność finansowa

Przychody finansowe – odsetki

Lp	Wyszczególnienie	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone i niezrealizowane w tym:				Odsetki ogółem
			wg terminów zapłaty			od aktywów objętych odpisem aktualizującym	
			do 3 miesięcy	powyżej 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy		
1.	Wobec jednostek powiązanych	79 743,84	119 890,98	0,00	0,00	0,00	199 634,82
1.1.	- dłużne instrumenty finansowe						0,00
1.2.	- pożyczki udzielone	79 743,84	119 890,98				199 634,82
1.3.	- należności własne						0,00
1.4.	- inne aktywa						0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	151 893,04	0,00	0,00	0,00	0,00	151 893,04
2.1.	- dłużne instrumenty finansowe						0,00
2.2.	- pożyczki udzielone						0,00
2.3.	- należności własne						0,00
2.4.	- lokaty i inne aktywa	151 893,04					151 893,04
	Razem	231 636,88	119 890,98	0,00	0,00	0,00	351 527,86

Inne przychody finansowe

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.1.	Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi		
1.2.	Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość odsetek od należności		
1.3.	Przychody ze sprzedaży wierzytelności		
1.4.	Korekta kosztów wykupu obligacji		
1.5.	Spisane zobowiązania		
1.6.	Skutki wyceny wierzytelności	4 478 534,68	4 607 147,52
1.7.	Inne	3 766,27	1 547,71
	Razem inne przychody finansowe	4 482 300,95	4 608 695,23

Koszty finansowe – odsetki

Lp	Wyszczególnienie	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone i niezrealizowane wg terminów zapłaty:			Odsetki ogółem
			do 3 miesięcy	powyżej 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.	- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu					0,00
1.2.	- pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe					0,00
1.3.	- długoterminowe zobowiązania finansowe					0,00
1.4.	- inne zobowiązania					0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	1 160 221,31	323 543,56	456 257,26	0,00	1 940 022,13
2.1.	- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu					0,00
2.2.	- pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	252 226,71				252 226,71
2.3.	- długoterminowe zobowiązania finansowe	907 994,60	323 543,56	456 257,26		1 687 795,42
2.4.	- inne zobowiązania					0,00
	Razem	1 160 221,31	323 543,56	456 257,26	0,00	1 940 022,13

Inne koszty finansowe

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.1.	Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	87,98	61,52

1.2.	Odpisy aktualizujące wartość odsetek od należności		
1.3.	Koszty sprzedaży wierzytelności		
1.4.	Prowizje (inne niż ujęte w odsetkach)		
1.5.	Koszty zgromadzenia kapitału akcyjnego nie pokryte nadwyżką ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji		
1.6.	Wycena portfela wierzytelności	190 258,88	
1.7.	Inne	26 930,19	13 307,70
Razem inne koszty finansowe		217 277,05	13 369,22

21. Zdarzenia nadzwyczajne

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło dane zagadnienie.

22. Podatek dochodowy

22.1 Bieżący podatek dochodowy

Rozliczenie bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych za okres sprawozdawczy

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2011
1.	Przychody i zyski w ewidencji	28 926 081,93	18 838 044,22
2.	Przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od podatku (tytuły):	4 710 815,95	3 105 506,19
2.1.	- różnice kursowe		
2.2.	- rozwiązane odpisy aktualizujące		
2.3.	- rozwiązane rezerwy	117 999,85	101 711,30
2.4.	odsetki od obligacji w związku z konwersją		
2.5.	dotacje		286 243,76
2.6.	dywidendy uzyskane		687 356,29
2.7.	należne odsetki od umów pożyczek	114 281,42	18 226,32
2.8.	skutki wyceny wierzytelności	4 478 534,68	2 011 968,52
2.9.	inne		
3.	Przychody podatkowe, nie będące przychodami księgowymi (tytuły):	0,00	915,72
3.1.	różnice kursowe		
3.2.	- inne		915,72
3.3.	-		
3.4.	-		
3.5.	-		
4.	Razem przychody podatkowe (1-2+3)	24 215 265,98	15 733 453,75
5.	Koszty i straty w ewidencji	21 807 342,66	15 050 915,83
6.	Koszty i straty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (tytuły):	236 955,77	478 579,58
6.1.	- PFRON	86 154,00	79 399,00
6.2.	konto 407	49 810,89	43 273,95
6.3.	reprezentacja	47 404,38	33 533,49
6.4.	odsetki budżetowe	417,33	1 188,50
6.5.	ubezpieczenie samochodów ponad limit	6 673,00	3 433,03
6.6.	amortyzacja samochodu ponad limit		
6.6.	spisane należności	26 512,86	12 119,20
6.7.	rozliczenie VAT - zakup		
6.8.	koszty zmian w kapitale		
6.9.	inne	12 534,47	7 103,72
6.10.	koszty kwalifikowane dotacji	7 448,84	298 528,69
7.	Koszty i straty przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (tytuły):	1 169 506,03	-15 100,87
7.1.	- utworzone odpisy aktualizujące	5 522,78	23 662,61
7.2.	- utworzone rezerwy	384 182,43	126 533,93
7.3.	- różnice kursowe		
7.4.	- niewypłacone wynagrodzenia oraz ZUS		
7.5.	- różnica w bilansowym oraz podatkowym ujęciu amortyzacji od środków		

trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		
7.6. wycena portfela wierzytelności		
7.7. - wycena kredytu wg SCN		-28 318,40
7.8. - emisja akcji obciążająca kapitał zapasowy		-136 979,01
7.9. Naliczone odsetki od obligacji	779 800,82	
8. Koszty podatkowe, nie będące kosztami księgowymi (tytuły):	94 135,33	46 399,78
8.1. - wypłacone wynagrodzenia oraz ZUS ujęte w kosztach w roku ubiegłym	11 011,52	-4 117,96
8.2. - różnica w bilansowym oraz podatkowym ujęciu amortyzacji od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		
8.3. koszty wykupu obligacji		
8.4. - nadwyżka rat leasingowych nad amortyzacją	83 123,81	50 517,74
8.5. -		
9. Razem koszty podatkowe (5-6-7+8)	20 495 016,19	14 633 836,90
10. Dochód / strata (4-9)	3 720 249,79	1 099 616,85
11. Dochody wolne od opodatkowania (kwoty wpisywać ze znakiem dodatnim)		
12. Odliczenia od dochodu (kwoty wpisywać ze znakiem dodatnim):	5 005,00	2 700,00
12.1. - straty podatkowe z lat ubiegłych		
12.2. - darowizny	5 005,00	2 700,00
12.3. - inne		
13. Podstawa opodatkowania (10-11-12)	3 715 244,79	1 096 916,85
14. Podatek dochodowy wg stawki	705 896,00	208 414,00
15. Odliczenia od podatku		
16. Podatek należny (14-15)	705 896,00	208 414,00

22.2 Odroczony podatek dochodowy

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Lp	Tytuły różnic przejściowych - różnica pomiędzy podatkową a bilansowa wartością:	stan aktywa w bilansie na dzień		zmiana aktywa ujęta w korespondencji z wynikiem finansowym za okres		zmiana aktywa ujęta w korespondencji z kapitałem za okres	
		31.12.2011	31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (bez leasingu)						
2.	środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w leasingu finansowym						
3.	pożyczek udzielonych (odpisy aktualizujące, różnice kursowe, wycena w skorygowanej cenie nabycia)						
4.	aktywów finansowych wycenianych w cenie nabycia (odpisy aktualizujące)	35 198,06	35 198,06		-21,60		
5.	aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej				0,00		
6.	zapasów (odpisy aktualizujące, bonusy i rabaty rozliczone na zapas)				0,00		
7.	należności handlowych i innych (odpisy aktualizujące, różnice kursowe)	7 213,21	137 501,26	130 288,05	396 061,35		
8.	rezerw na świadczenia pracownicze	18 923,78	16 251,45	-2 672,33	0,00		
9.	pozostałych rezerw	7 790,00	7 790,00	0,00	-4 716,30		
10.	kredytów i pożyczek otrzymanych (wycena w skorygowanej cenie nabycia, różnice kursowe)			0,00	0,00		
11.	zobowiązań handlowych i innych (różnice kursowe)	148 162,16		-148 162,16	0,00		
12.	zobowiązań z tytułu wynagrodzeń oraz ZUS	75 101,73	29 291,56	-45 810,17	-759,99		
13.	Straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych						
14.	Pozostałe różnice przejściowe						
Razem		292 388,94	226 032,33	(66 356,61)	390 563,46	0,00	0,00

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Lp	Tytuły różnic przejściowych - różnica pomiędzy podatkową a bilansowa wartością:	stan rezerwy w bilansie na dzień		zmiana rezerwy ujęta w korespondencji z wynikiem finansowym za okres		zmiana rezerwy ujęta w korespondencji z kapitałem za okres	
		31.12.2011	31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (bez leasingu)			0,00			
2.	środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w leasingu finansowym		30 025,57	-30 025,57	9 081,12		
3.	pożyczek udzielonych (różnice kursowe, skorygowana cena nabycia)	26 008,53	3 463,00	22 545,53	3 463,00		
4.	aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej	1 214 357,80	493 084,01	721 273,79	493 084,01		
5.	należności handlowych i innych (różnice kursowe)	32 774,89	0,00	32 774,89	0,00		
6.	należności (przychody zarachowane statystycznie)			0,00	0,00		
7.	kredytów i pożyczek otrzymanych (wycena w skorygowanej cenie nabycia, różnice kursowe)	5 380,00	5 380,00	0,00	5 380,00		
8.	zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej (przecena do wartości godziwej)	89 087,83		89 087,83	0,00		
9.	zobowiązań handlowych i innych (różnice kursowe)				0,00		
10.	Pozostałe różnice przejściowe						
Razem		1 367 609,05	531 952,58	835 656,47	511 008,13	0,00	0,00

Obciążenie podatkiem dochodowym wykazane w rachunku zysków i strat - część odroczonego 769 299,86 901 571,59

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki ocenił, że realizacja nadwyżki aktywa nad rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest realna i oszacowany składnik aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego został ujęty w bilansie.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki ocenił, że realizacja nadwyżki aktywa nad rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest realna i oszacowany składnik aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego został ujęty w bilansie.

23. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2011	31.12.2010
1.	Środki pieniężne w kasie	4 656,42	1 941,55
2.	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 030 308,30	615 530,27
3.	Inne środki pieniężne		
4.	Inne aktywa pieniężne		
5.	Razem środki pieniężne wykazane w bilansie	2 034 964,72	617 471,82
6.	Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych		
7.	Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie		
8.	Razem środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	2 034 964,72	617 471,82

Uzgodnienie zmian stanu niektórych pozycji z bilansu ze zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.1.	Zmiana stanu należności wykazana w bilansie	-228 480,25	144 981,12
1.2.	Korekta o zmianę stanu należności z tytułu otrzymanych dywidend		
1.3.	Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych		
1.4.	Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia aktywów finansowych		
1.	Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-228 480,25	144 981,12
2.1.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, wykazana w bilansie	-4 032 502,90	4 804 010,48
2.2.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		-30 088,26
2.3.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań dotyczących leasingu finansowego	116 839,98	
2.4.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-450 459,71	
2.5.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu niewypłaconych dywidend		
2.6.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych		
2.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-4 366 122,63	4 773 922,22
3.1.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazanych w bilansie	-74 424,02	393 651,12
3.2.	Korekta o uzyskane dotacje		
3.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-74 424,02	393 651,12
4.1.	zakup pakietów wierzytelności	-25 363 990,06	-12 837 549,39
4.2.	umorzenie udziałów		114,00
4.3.	koszty emisji akcji		-136 979,00
4.	Inne korekty razem	-25 363 990,06	-12 974 414,39
5.1.			
5.2.			

24. Kursy walutowe

Kursy walutowe przyjęte do wyceny pozycji wyrażonych w walutach obcych

Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2011	31.12.2010
1.	EUR / PLN	4,4168	3,9603

25. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie z podziałem na grupy zawodowe

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	Pracownicy umysłowi	152	136
2.	Pracownicy fizyczni		
3.	Pracownicy ogółem	152	136

26. Wynagrodzenia wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających oraz nadzorujących

Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	Zarząd Spółki	354 120,00	480 000,00
2.	Rada Nadzorcza	214 000,00	104 000,00
	Razem	568 120,00	584 000,00

27. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

Lp	Wyszczególnienie	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	wartość na dzień	
				31.12.2011	31.12.2010
1.	Zarząd Spółki			1 412 892,38	1 917 848,29
1.1.	Umowy pożyczki z dnia 3 grudnia 2009 r.	WIBOR 3M+3%	2020	418 729,92	555 533,95
1.2.	Umowy pożyczki z dnia 8 kwietnia 2010 r.	WIBOR 3M+3%	2020	994 162,46	1 362 314,34
2.	Rada Nadzorcza			0,00	0,00
Razem				1 412 892,38	1 917 848,29

28. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za rok obrotowy

Lp	Wyszczególnienie	Kwota za okres:	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
1.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	40 500,00	41 000,00
2.	Inne usługi poświadczające	9 200,00	
3.	Usługi doradztwa podatkowego		
4.	Pozostałe usługi		
5.	Łączne wynagrodzenie	49 700,00	41 000,00

29. Umowy zawarte przez spółkę nieuwzględnione w bilansie

Spółka nie posiada zawartych umów nie uwzględnionych w bilansie.

30. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi - sprzedaż oraz należności

Lp	Wyszczególnienie	Przych. ze sprz. produktów, towarów i materiałów	Pozostałe przychody operacyjne	Należności długoterminowe (wartość netto)	Należności z tytułu dostaw i usług:			Należności krótkoterm. pozostałe (wartość netto)
					wartość netto	wartość brutto z tytułu dostaw i usług	odpisy aktualizujące	
1.	EGB Investments S.A.				0,00			
2.	EGB Finanse Sp. z o.o.	63 296,37			6 959,63			
3.	Kancelaria RP JMN	60 000,00			0,00			
Razem		151 561,47	0,00	0,00	6 959,63	0,00	0,00	0,00

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi - zakup oraz zobowiązania

Lp	Wyszczególnienie	Zakupy wykazane jako:				Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe (bez pożyczek)
		koszty działalności podstawowej	pozostałe koszty operacyjne	aktywa obrotowe	aktywa trwałe	z tytułu dostaw i usług	pozostałe (bez pożyczek)	
1.	EGB Investments S.A.							
2.	EGB Finanse Sp. z o.o.	19 289,48				931,13		
3.	Kancelaria RP JMN							
Razem		19 289,48	0,00	0,00	0,00	931,13	0,00	0,00

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi - działalność finansowa

Lp	Wyszczególnienie	Pożyczki udzielone:			Pożyczki otrzymane:		
		długoterminow e aktywa finansowe	krótkoterm. aktywa finansowe	przychody finansowe z tytułu odsetek	zobowiązania długotermini- nowe	zobowiązania krótkotermini- nowe	koszty finansowe z tytułu odsetek
1.	Krzysztof Matela	778 848,36	53 493,29	67 717,17			
2.	J.M. Niewiarowska	560 477,76	20 072,97	57 889,81			
3.	EGB Finanse sp. z o.o.		3 215 516,80	74 709,50			
	Razem	1 339 326,12	3 289 083,06	200 316,48	0,00	0,00	0,00

31. Transakcje ze stronami powiązanymi

Informacje zamieszczone w poniższych tabelach dotyczą znaczących transakcji ze stronami powiązanymi i zostały zgrupowane według rodzaju transakcji.

Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone stronom powiązanym (powiązania osobowe i inne)

Lp	Wyszczególnienie	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	wartość na dzień	
				31.12.2011	31.12.2010
1.	Osoba będąca członkiem organu zarządzającego, nadzorującego lub administrującego jednostki lub jednostki z nią powiązanej			1 412 892,38	1 917 848,29
1.1.	- pożyczki udzielone osobom zarządzającym jednostki			1 412 892,38	1 917 848,29
1.2.	- pożyczki udzielone osobom nadzorującym jednostki			0,00	0,00
1.3.	- pożyczki udzielone osobom zarządzającym jednostek powiązanych			0,00	0,00
	- pożyczka 1				
	- pożyczka 2				
1.4.	- pożyczki udzielone osobom nadzorującym jednostek powiązanych			0,00	0,00
	- pożyczka 1				
	- pożyczka 2				
2.	Osoba, która jest małżonkiem lub osobą faktycznie pozostającą we wspólnym pożyciu, krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, osobą związaną z tytułu opieki lub kurateli w stosunku do którejkolwiek z osób będących członkami organu zarządzającego, nadzorującego lub administrującego jednostki lub jednostki z nią powiązanej			0,00	0,00
	- pożyczka 1				
	- pożyczka 2				
3.	Jednostka kontrolowana, współkontrolowana lub inna jednostka, na którą znaczący wpływ wywiera lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio osoba, o której mowa w pkt 1 i 2			0,00	0,00
	- pożyczka 1				
	- pożyczka 2				
4.	Jednostka kontrolowana, współkontrolowana lub inna jednostka, na którą znaczący wpływ wywiera lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio osoba, o której mowa w pkt 1 i 2			0,00	0,00
	- pożyczka 1				
	- pożyczka 2				
	Razem			1 412 892,38	1 917 848,29

32. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

Korekty z tytułu błędów lat poprzednich wprowadzono w sposób retrospektywny. Dane porównawcze, tj. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, zostały doprowadzone do porównywalności, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 35.

33. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 29.03.2012 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego, za który sporządzono sprawozdanie finansowe.

34. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku wystąpiły następujące zmiany zasad rachunkowości:

1. Wprowadzenie do wyceny pakietów wierzytelności wartości rezydualnej.

Skutki zmian zasad rachunkowości, wprowadzono w sposób retrospektywny. Dane porównawcze, tj. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, zostały doprowadzone do porównywalności, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 35.

35. Porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy

Bilans

Wyszczególnienie	Nr korekty	Bilans na dzień 31.12.2010		
		Dane ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy	Kwota korekty	Dane ze sprawozdania finansowego za rok poprzedni
A. AKTYWA TRWAŁE		3 439 672,93	0,00	3 439 672,93
I. Wartości niematerialne i prawne		38 283,45	0,00	38 283,45
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00		
2. Wartość firmy		0,00		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		38 283,45		38 283,45
4. Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji		0,00		
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00		
II. Rzeczowe aktywa trwałe		1 120 691,64	0,00	1 120 691,64
1. Środki trwałe		1 112 139,56		1 112 139,56
2. Środki trwałe w budowie		8 552,08		8 552,08
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00		
III. Należności długoterminowe		87 080,00		87 080,00
IV. Inwestycje długoterminowe		1 967 585,51	0,00	1 967 585,51
1. Nieruchomości		0,00		
2. Wartości niematerialne i prawne		0,00		
3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 967 585,51		1 967 585,51
4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		226 032,33	0,00	226 032,33
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		226 032,33		226 032,33
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00		
B. AKTYWA OBROTOWE		36 060 731,47	2 595 179,00	33 465 552,47
I. Zapasy		0,00	0,00	0,00
1. Materiały		0,00		
2. Półprodukty i produkty w toku		0,00		
3. Produkty gotowe		0,00		
4. Towary		0,00		
5. Zaliczki na dostawy		0,00		
II. Należności krótkoterminowe		597 434,83	-74 067,40	671 502,23
1. Należności od jednostek powiązanych		15 341,76		15 341,76
2. Należności od pozostałych jednostek		582 093,07	-74 067,40	656 160,47
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		562 263,42		562 263,42
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpiec. społ. i zdrow.		4 887,51		4 887,51

c) inne	13 900,66	-74 067,40	87 968,06
d) dochodzone na drodze sądowej	1 041,48		1 041,48
III. Inwestycje krótkoterminowe	35 426 900,04	2 669 246,40	32 757 653,64
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	898 280,10	74 067,40	824 212,70
a) w jednostkach powiązanych	206 740,88		206 740,88
b) w pozostałych jednostkach	74 067,40	74 067,40	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	617 471,82		617 471,82
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	34 528 619,94	2 595 179,00	31 933 440,94
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36 396,60		36 396,60
V. Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	0,00	0,00	0,00
1. Należności niezafakturowane	0,00		
2. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00		
AKTYWA RAZEM	39 500 404,40	2 595 179,00	36 905 225,40

PASywa		Bilans na dzień 31.12.2010		
Wyszczególnienie	Nr korekty	Dane ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy	Kwota korekty	Dane ze sprawozdania finansowego za rok poprzedni
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		29 262 990,21	2 102 094,99	27 160 895,22
I. Kapitał (fundusz) podstawowy		1 305 400,00		1 305 400,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)		0,00		
III. Udziały (akcje) własne (-)		0,00		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		20 729 523,56		20 729 523,56
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		0,00		
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		1 955 819,84		1 955 819,84
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0,00		
VIII. Zysk (strata) netto		5 272 246,81	2 102 094,99	3 170 151,82
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		0,00		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		10 237 414,19	493 084,01	9 744 330,18
I. Rezerwy na zobowiązania		658 486,51	493 084,01	165 402,50
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		531 952,58	493 084,01	38 868,57
2. Rezerwa świadczenia pracownicze		20 433,93		20 433,93
3. Pozostałe rezerwy		106 100,00		106 100,00
II. Zobowiązania długoterminowe		1 648 147,15	0,00	1 648 147,15
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00		
2. Wobec pozostałych jednostek		1 648 147,15	0,00	1 648 147,15
a) kredyty i pożyczki		1 527 779,00		1 527 779,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00		
c) inne zobowiązania finansowe		120 368,15		120 368,15
d) inne		0,00		
III. Zobowiązania krótkoterminowe		7 930 780,53	0,00	7 930 780,53
1. Wobec jednostek powiązanych		1 919,56	0,00	1 919,56
a) z tytułu dostaw i usług		1 919,56		1 919,56
b) inne		0,00		
2. Wobec pozostałych jednostek		7 928 860,97	0,00	7 928 860,97
a) kredyty i pożyczki		1 088 254,65		1 088 254,65
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00		
c) inne zobowiązania finansowe		325 439,86		325 439,86
d) z tytułu dostaw i usług		5 246 910,74		5 246 910,74
e) zaliczki otrzymane na dostawy		0,00		
f) zobowiązania wekslowe		0,00		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		924 232,71		924 232,71
h) z tytułu wynagrodzeń		332 120,80		332 120,80
i) inne		11 902,21		11 902,21
3. Fundusze specjalne		0,00		
IV. Rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy		0,00		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00		
V. Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę		0,00	0,00	0,00
1. Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0,00		
2. Rozliczenia międzyokresowe kosztów		0,00		
PASywa RAZEM		39 500 404,40	2 595 179,00	36 905 225,40

Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych - zmiana zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W WARIANCIE PORÓWNAWCZYM				
Wyszczególnienie	Nr korekty	Rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2010		
		Dane ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy	Kwota korekty	Dane ze sprawozdania finansowego za rok poprzedni
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZ. I ZRÓWN. Z NIMI, w tym:		15 345 981,14	0,00	15 345 981,14
- od jednostek powiązanych		151 561,47		151 561,47
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		15 360 302,18		15 360 302,18
II. Zmiana stanu produktów (zwiększ. "+", zmniejsz. "-")		-14 321,04		-14 321,04
III. Koszt wytworcz. produktów na własne potrzeby jednostki		0,00		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00		
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		14 080 657,16	0,00	14 080 657,16
I. Amortyzacja		502 337,29		502 337,29
II. Zużycie materiałów i energii		750 544,40		750 544,40
III. Usługi obce		3 422 397,04		3 422 397,04
IV. Podatki i opłaty		648 327,18		648 327,18
V. Wynagrodzenia		5 987 489,41		5 987 489,41
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		1 099 227,95		1 099 227,95
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		1 670 333,89		1 670 333,89
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00		
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)		1 265 323,98	0,00	1 265 323,98
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		546 859,08	0,00	546 859,08
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00		
II. Dotacje		286 243,76		286 243,76
III. Inne przychody operacyjne		260 615,32		260 615,32
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		701 785,96	0,00	701 785,96
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		478,37		478,37
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		23 548,91		23 548,91
III. Inne koszty operacyjne		677 758,68		677 758,68
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. OPERACYJNEJ (C+D-E)		1 110 397,10	0,00	1 110 397,10
G. PRZYCHODY FINANSOWE		5 424 359,03	2 595 179,00	2 829 180,03
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		687 751,34		687 751,34
- od jednostek powiązanych		687 356,29		687 356,29
II. Odsetki, w tym:		127 912,46		127 912,46
- od jednostek powiązanych		115 024,62		115 024,62
III. Zysk ze zbycia inwestycji		0,00		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00		
V. Inne		4 608 695,23	2 595 179,00	2 013 516,23
H. KOSZTY FINANSOWE		152 448,74	0,00	152 448,74
I. Odsetki, w tym:		138 435,82		138 435,82
- dla jednostek powiązanych		0,00		
II. Strata ze zbycia inwestycji		530,00		530,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji		113,70		113,70
IV. Inne		13 369,22		13 369,22
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. GOSPODARCZ. (F+G-H)		6 382 307,39	2 595 179,00	3 787 128,39
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)		0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne		0,00		
II. Straty nadzwyczajne		0,00		
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)		6 382 307,39	2 595 179,00	3 787 128,39
L. PODATEK DOCHODOWY		1 110 060,58	493 084,01	616 976,57
I. Część bieżąca		208 414,00		208 414,00
II. Część odroczone		901 646,58	493 084,01	408 562,57
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU		0,00		
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)		5 272 246,81	2 102 094,99	3 170 151,82

Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych - zmiana zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)				
Wyszczególnienie	Nr korekty	Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2010		
		Dane ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy	Kwota korekty	Dane ze sprawozdania finansowego za rok poprzedni
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk (strata) netto		5 272 246,81	2 102 094,99	3 170 151,82
II. Korekty razem		-9 880 429,50	-2 102 094,99	-7 778 334,51
1. Amortyzacja		518 747,29		518 747,29
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-678 446,29		-678 446,29
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		478,37		478,37
5. Zmiana stanu rezerw		535 830,76	493 084,01	42 746,75
6. Zmiana stanu zapasów		0,00		
7. Zmiana stanu należności		144 981,12		144 981,12
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		4 773 922,22		4 773 922,22
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		393 651,12		393 651,12
10. Inne korekty		-15 569 594,09	-2 595 179,00	-12 974 415,09
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)				
		(4 608 182,69)	0,00	(4 608 182,69)
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy		858 572,23	0,00	858 572,23
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		4 754,10		4 754,10
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		853 818,13	0,00	853 818,13
a) w jednostkach powiązanych		840 117,48		840 117,48
b) w pozostałych jednostkach		13 700,65		13 700,65
4. Inne wpływy inwestycyjne		0,00		
II. Wydatki		1 506 795,33	0,00	1 506 795,33
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		117 439,05		117 439,05
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		1 389 356,28	0,00	1 389 356,28
a) w jednostkach powiązanych		1 389 356,28		1 389 356,28
b) w pozostałych jednostkach		0,00		
4. Inne wydatki inwestycyjne		0,00		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)				
		(648 223,10)	0,00	(648 223,10)
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy		6 400 000,00	0,00	6 400 000,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		3 900 000,00		3 900 000,00
2. Kredyty i pożyczki		2 500 000,00		2 500 000,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00		
4. Inne wpływy finansowe		0,00		
II. Wydatki		1 571 929,58	0,00	1 571 929,58
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		0,00		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0,00		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		1 105 634,12		1 105 634,12
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		301 577,19		301 577,19
8. Odsetki		164 718,27		164 718,27
9. Inne wydatki finansowe		0,00		

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	4 828 070,42	0,00	4 828 070,42
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	(428 335,37)	0,00	(428 335,37)
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM			
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 045 807,19		1 045 807,19
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	617 471,82	0,00	617 471,82
- o ograniczonej możliwości dysponowania	452 024,58		452 024,58

Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych - zmiana zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych

ZESTAWIENIE KOREKT WPROWADZONYCH DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Nr	Opis korekty	Pozycja SF WN	Pozycja SF MA	Kwota
1	Przeniesienie udzielonych pożyczek z innych należności do krótkoterminowych aktywów finansowych	B.A.B.III.1.b)	B.A.B.II.c)	74 067,40
2	Wartość rezydualna portfela wierzytelności w 2010 r.	B.A.B.III.2		2 595 179,00
3	Korekta wyniku netto 2010 r. po wprowadzeniu wartości rezydualnej portfela wierzytelności		B.P.A.VIII	2 102 094,99
4	Rezerwa na podatek odroczonej od wartości rezydualnej portfela wierzytelności.		B.P.B.I.1	493 084,01

36. Wykaz podmiotów, w których spółka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym podmiotu

Lp	Nazwa oraz siedziba spółki	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji	% posiadanych udziałów w kapitale	% głosów w organie stanowiącym spółki	Rodzaj powiązania oraz metoda konsolidacji
1.	EGB Finance Spółka z o.o.	245 000,00		245 000,00			
	Razem	245 000,00	0,00	245 000,00			

37. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej EGB Investments i sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

38. Połączenie spółek handlowych

W historii spółki nie miały miejsca zdarzenia połączenia spółek.

39. Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności

Nie zachodzi niepewność co do możliwości kontynuowania działalności spółki.

40. Inne znaczące informacje

W sprawozdaniu finansowym ujęto wszystkie znaczące informacje mające wpływ na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej spółki.

Krzysztof Matela, Prezes Zarządu

29.03.2012 r.

Zygmunt Kosmowski, Główny Księgowy

29.03.2012 r.

Jolanta Małgorzata Niewiarowska, Wiceprezes Zarządu

29.03.2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy EGB Investments Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego EGB Investments Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Kraszewskiego 1, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - ➔ rozdziału 7 Ustawy,
 - ➔ krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
5. Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyczerpujący - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.
6. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
 - ➔ przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
 - ➔ sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - ➔ jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.
7. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 29 marca 2012 roku.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2011 ROK EGB INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA

1. Informacje o Spółce

EGB Investments Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 30 listopada 1995 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Bydgoszczy, ul. Kraszewskiego 1. Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki jest pomoc osobom fizycznym i prawnym w ściąganiu należności i w ocenie zdolności kredytowych. Spółka została wpisana w dniu 27 listopada 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000065491. Spółka posiada numer NIP 554-10-25-126 nadany w dniu 9 stycznia 1996 roku oraz symbol REGON 091280069 nadany w dniu 22 grudnia 1995 roku. Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2011 roku, wynosił 1 305 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 34 907 tysięcy złotych. Zgodnie z notą 9 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Krzysztof Matela	3 364 000	3 364 000	336 400	25,77%
Jolanta Małgorzata Niewiarowska	3 364 000	3 364 000	336 400	25,77%
Donovan Worldwide S.A.*	3 076 000	3 076 000	307 600	23,56%
MEZZO CAPITAL Sp. z o.o.	1 137 574	1 137 574	113 757	8,71%
Pozostali akcjonariusze	2 112 426	2 112 426	211 243	16,19%
Razem	13 054 000	13 054 000	1 305 400	100,00%

* wraz z podmiotami zależnymi.

Na dzień 29 marca 2012 roku w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły opisane niżej zmiany właścicieli Spółki posiadających akcje dające co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału zakładowego była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Jolanta Małgorzata Niewiarowska	3 989 000	3 989 000	398 900	30,56%
Krzysztof Marcin Matela	3 989 000	3 989 000	398 900	30,56%
Donovan Worldwide S.A.*	3 076 000	3 076 000	307 600	23,56%
Quercus Absolute Return FIZ	787 551	787 551	78 755	6,03%
Pozostali akcjonariusze	1 212 449	1 212 449	121 245	9,29%
Razem	13 054 000	13 054 000	1 305 400	100,00%

* wraz z podmiotami zależnymi.

W dniu 11 stycznia 2011 roku Spółka pozyskała informację o dokonaniu przez jednego z akcjonariuszy transakcji akcjami Spółki, w wyniku których udział akcji posiadanych przez tego akcjonariusza spadł poniżej 5% łącznej liczby akcji Spółki. W dniach 17 stycznia 2011 roku i 15 lipca 2011 roku Jolanta Małgorzata Niewiarowska i Krzysztof Matela poinformowali o kolejnych zmianach stanu posiadania akcji Spółki na skutek dokonania pozasesyjnych transakcji sprzedaży części akcji. W dniu 18 lipca 2011 roku Spółka pozyskała informację od Mezzo Capital Sp. z o.o. o

przekroczeniu przez tę spółkę progu 5% ogólnej liczby akcji Spółki. W dniu 14 lutego 2012 roku Jolanta Małgorzata Niewiarowska poinformowała o zmianie stanu posiadania akcji Spółki na skutek dokonania pozasesyjnej transakcji sprzedaży części akcji. W rezultacie opisanych zmian struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 29 marca 2012 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Krzysztof Matela	3 364 000	3 364 000	336 400	25,77%
Jolanta Małgorzata Niewiarowska	3 269 000	3 269 000	326 900	25,04%
Donovan Worldwide S.A.*	3 076 000	3 076 000	307 600	23,56%
MEZZO CAPITAL Sp. z o.o.	1 137 574	1 137 574	113 757	8,71%
Pozostali akcjonariusze	2 207 426	2 207 426	220 743	16,91%
Razem	13 054 000	13 054 000	1 305 400	100,00%

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej EGB Investments S.A. Jednostką powiązaną ze Spółką jest spółka EGB Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Kraszewskiego 1.

W skład Zarządu Spółki na dzień 29 marca 2012 roku wchodził:

- ➡ Krzysztof Matela – Prezes Zarządu,
- ➡ Jolanta Niewiarowska – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 29 marca 2012 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 16 czerwca 2011 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2010 rok w kwocie 3 170 tysięcy złotych zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 21 czerwca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym. Wymagane elementy sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 24 października 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1978.

3. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce. W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 20 stycznia 2012 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 19 grudnia 2011 roku z Zarządem Spółki.

4. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przeprowadziliśmy od 9 stycznia 2012 roku do 29 marca 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od 9 do 10 stycznia 2012 roku i od 20 do 24 lutego 2012 roku.

5. Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

6. Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 29 marca 2012 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

7. System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Sage Symfonia w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności. Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2010 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2011 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- ➔ dokumentacji operacji gospodarczych,
- ➔ rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- ➔ powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- ➔ metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ➔ ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8. Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
A. AKTYWA TRWAŁE	4 030	3 440	3 016
1. Wartości niematerialne i prawne	69	38	59
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 986	1 121	1 444
3. Należności długoterminowe	87	87	87
4. Inwestycje długoterminowe	1 596	1 968	810
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	292	226	617
B. AKTYWA OBROTOWE	66 222	36 061	21 012
1. Zapasy	-	-	-
2. Należności krótkoterminowe	826	597	816
3. Inwestycje krótkoterminowe	65 351	35 427	20 156
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44	36	39
AKTYWA RAZEM:	70 252	39 500	24 028

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	34 907	29 263	20 228
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	35 345	10 237	3 800
1. Rezerwy na zobowiązania	1 760	658	123
2. Zobowiązania długoterminowe	28 964	1 648	431
3. Zobowiązania krótkoterminowe	4 621	7 931	3 247
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
PASYWA RAZEM:	70 252	39 500	24 028

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011 zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., sprawozdania finansowe za lata 2010 i 2009 zostały zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

9. Rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2011	2010	2009
1. Przychody netto ze sprzedaży	23 694	15 360	13 963
2. Koszty działalności operacyjnej	19 091	14 095	12 257
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	4 603	1 265	1 706
4. Pozostałe przychody operacyjne	280	547	1 923
5. Pozostałe koszty operacyjne	441	702	604
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 442	1 110	3 025
7. Przychody finansowe	4 834	5 424	953
8. Koszty finansowe	2 157	152	86
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 119	6 382	3 891
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	7 119	6 382	3 891
12. Podatek dochodowy	1 475	1 110	625
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
14. Zysk (strata) netto	5 644	5 272	3 266

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011 zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., sprawozdania finansowe za lata 2010 i 2009 zostały zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

10. Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzację aktywów Spółki, w tym środków trwałych oraz środków pieniężnych przeprowadzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Różnice pomiędzy stanami tych aktywów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2011.

Istotnym aktywem Spółki, prawidłowo zakwalifikowanym w bilansie do pozycji aktywów finansowych, są pakiety wierzytelności nabyte celem windykacji. Aktywa te wyceniane są według ich wartości godziwej, a wycena bilansowa pakietu ujmowana jest jako pozycja aktualizująca wartość tego aktywa poprzez wynik finansowy. Wartość bilansowa tych pakietów na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 59 893 tysiące złotych i uwzględniała korektę aktualizującą z tytułu wyceny do wartości godziwej w wysokości 6 391 tysięcy złotych jako zwiększenie ceny nabycia pakietów. Wartość przychodów finansowych z tytułu korekty aktualizującej wartość pakietów wierzytelności odniesionej w wynik finansowy 2011 roku wyniosła 4 479 tysięcy złotych.

Wzrost wartości bilansowej pakietów wierzytelności na koniec 2011 roku w porównaniu z końcem 2010 roku wynikał w przeważającym stopniu z transakcji nabycia nowych pakietów. Transakcje te w znacznej mierze finansowane były środkami uzyskanymi z emisji obligacji. W 2011 roku Spółka dokonała emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 28 300 tysięcy złotych. Na dzień bilansowy łączna wartość bilansowa zobowiązań z tytułu emisji obligacji wyniosła 28 611 tysięcy złotych i została w prawidłowy sposób ustalona z uwzględnieniem wszystkich kosztów związanych z zaciąganiem i obsługą tych zobowiązań.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Wzrost przychodów i kosztów podstawowej działalności operacyjnej w 2011 roku w porównaniu z rokiem poprzednim wraz ze zmianami wartości bilansowej aktywów i zobowiązań finansowych odzwierciedlały zwiększenie skali działalności Spółki w tym okresie.

11. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2009, 2010 i 2011, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		23 694	15 360	13 963
wynik finansowy netto (tys. zł)		5 644	5 272	3 266
kapitały własne (tys. zł)		34 907	29 263	20 228
suma aktywów (tys. zł)		70 252	39 500	24 028
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	8,0%	13,3%	13,6%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	19,3%	26,1%	15,0%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	19,4%	8,2%	12,2%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	14,3	4,5	6,5
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,4	0,1	0,3
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	12	14	21
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (koszty działalności operacyjnej +/- zmiana stanu produktów +/- koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby – amortyzacja – wynagrodzenia – ubezpieczenia społeczne)	35	294	64
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	92,9%	79,7%	86,1%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne) / pasywa ogółem	50,3%	25,9%	15,8%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		4,3	2,6	3,5
od grudnia do grudnia (%)		4,6	3,1	3,5

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

12. Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocy 5. we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości.

14. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

15. Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 9 stron.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 29 marca 2012 roku.

Oświadczenia



OŚWIADCZENIE

Zarząd EGB Investments S.A. (dalej zwana także: Spółka) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe EGB Investments S.A. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę.

Zarząd Spółki oświadcza ponadto, iż dane zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności EGB Investments S.A. zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Bydgoszcz, dnia 17 kwietnia 2012 roku

Krzysztof Matela

Prezes Zarządu

Jolanta Małgorzata Niewiarowska

Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE

Zarząd EGB Investments S.A. (dalej zwana także: Spółka) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, wpisany do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000369868, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego EGB Investments S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 23/2011 z dnia 12 października 2011 r., zmienionej następnie uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 2/2012 z dnia 20 stycznia 2012 r. oraz że podmiot ten, a także biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Bydgoszcz, dnia 17 kwietnia 2012 roku


Krzysztof Matela
Prezes Zarządu


Jolanta Małgorzata Niewiarowska
Wiceprezes Zarządu

EGB Investments S.A.

ul. Kraszewskiego 1
85-240 Bydgoszcz
tel. (52) 376 76 76
egb@egb.pl
www.egb.pl

Szczegółowe informacje na temat statusu EGB Investments S.A. jako spółki publicznej znajdują się pod adresem:

www.egb.pl/relacje-inwestorskie

Kontakt dla Inwestorów: (52) 376 76 85, inwestor@egb.pl

Kontakt dla Prasy: (52) 376 76 88, pr@egb.pl