SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
Grupa Kapitalowa EGB Investments

ZA ROK 2011

EGB INVESTMENTS SA

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS 6

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU 8

I. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS 9

1. Spółka dominująca EGB Investments S.A. 9

1.1. DANE PODSTAWOWE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ 9

1.2. ZARZĄD SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ 9

1.3. RADA NADZORCZA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ 10

1.4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ 10

2. Spółka zależna EGB Finanse Sp. z o.o. 11

2.1. DANE PODSTAWOWE SPÓŁKI ZALEŻNEJ EGB FINANSE SP. Z O.O. 11

2.2. ZARZĄD SPÓŁKI ZALEŻNEJ EGB FINANSE SP. Z O.O. 12

2.3. RADA NADZORCZA SPÓŁKI ZALEŻNEJ EGB FINANSE SP. Z O.O. 12

2.4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI ZALEŻNEJ EGB FINANSE SP. Z O.O. 12

3. Spółka zależna EGB Nieruchomości Sp. z o.o. 13

3.1. DANE PODSTAWOWE SPÓŁKI ZALEŻNEJ EGB NIERUCHOMOŚCI SP. Z O.O. 13

3.2. ZARZĄD SPÓŁKI ZALEŻNEJ EGB NIERUCHOMOŚCI SP. Z O.O. 13

3.3. RADA NADZORCZA SPÓŁKI ZALEŻNEJ EGB NIERUCHOMOŚCI SP. Z O.O. 13

3.4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI ZALEŻNEJ EGB NIERUCHOMOŚCI SP. Z O.O. 14

II. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS W ROKU 2011 ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 14

III. DANE FINANSOWE 18

1. Istotne dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2011 18
2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej 18
3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej EGB Investments w roku 2010 20
4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym 20
5. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej EGB Investments w 2011 r. 20
6. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 22

IV. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN 22

V. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS 24

VI. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH I ZAKŁADACH 27

VII. RAPORT O RYZYKU 27

VIII. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO 31

IX. PODSUMOWANIE 31

INFORMACJE FINANSOWE 33

SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU 34

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 34

1. Informacje ogólne o spółce dominującej 34
2. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 34
3. Zmiany w strukturze grupy 34
4. Jednostki, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji) 34
5. Jednostki wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego 35
6. Czas trwania działalności 35
7. Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 35
8. Łączne sprawozdanie finansowe 35
9. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej 36
10. Połączenie spółek 36
11. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości 36
12. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym 44

13. Kryteria wyłączeń jednostek podporządkowanych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego 44
II. SKONSOLIDOWANY BILANS 45
III. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) 47
IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM 48
V. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) 50
VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA 52
1. Wartości niematerialne i prawne oraz wartość firmy i ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych 52
2. Środki trwałe 54
3. Środki trwałe w budowie 57
4. Inwestycje długoterminowe 57
5. Aktywa finansowe 61
6. Odpisy aktualizujące wartość zapasów 65
7. Odpisy aktualizujące wartość należności 65
8. Rozliczenia międzyokresowe 67
9. Kapitał podstawowy 67
10. Kapitał z aktualizacji wyceny 68
11. Rezerwy 68
12. Zobowiązania finansowe 70
13. Zarządzanie ryzykiem finansowym 72
14. Rachunkowość zabezpieczeń 72
15. Zobowiązania zabezpieczone na majątku grupy 72
16. Zobowiązania warunkowe 72
17. Inne informacje dotyczące kapitałów 73
18. Przychody ze sprzedaży 73
19. Koszty rodzajowe 74
20. Przychody i koszty związane z umowami o budowę 74
21. Pozostałe przychody i koszty 74
22. Zdarzenia nadzwyczajne 76
23. Podatek dochodowy 76
24. Działalność zaniechana 79
25. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych 79
26. Kursy walutowe 79
27. Przeciętne zatrudnienie w grupie 80
28. Wynagrodzenia wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących, administrujących spółek grupy 80
29. Pożyczki i podobne świadczenia udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących, administrujących spółek grupy 80
30. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych 80
31. Umowy zawarte przez grupę nieuwzględnione w bilansie 80
32. Transakcje z jednostkami powiązanymi 81
33. Transakcje ze stronami powiązanymi 81
34. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego 81
35. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 81
36. Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności 81
37. Porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 81
38. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji 86
39. Połączenie spółek handlowych 86
40. Inne znaczące informacje 86
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA 88
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2011 ROK GRUPA KAPITAŁOWA EGB INVESTMENTS 90
1. Informacje o Spółce Dominującej 90

2. Skład Grupy Kapitałowej 91
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni 91
4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie 92
5. Zakres i termin badania 92
6. Deklaracja niezależności 92
7. Dostępność danych i oświadczenia otrzymane 92
8. Skonsolidowany bilans 93
9. Skonsolidowany rachunek zysków i strat 93
10. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe 94
11. Kontynuowanie działalności gospodarczej 94
12. Rok obrotowy 95
13. Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych 95
14. Wartość firmy i ujemna wartość firmy z konsolidacji oraz ich odpisy 95
15. Kapitał własny 95
16. Kapitał udziałowców mniejszościowych 95
17. Wyłączenia konsolidacyjne 95
18. Sprzedaż udziałów w spółce podporządkowanej 95
19. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej 96
20. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu 96
21. Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej 96
22. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego 96
23. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 96
OŚWIADCZENIA 97

Krzysztof Matela
Prezes Zarządu

Jolanta Małgorzata Niewiarowska
Wiceprezes Zarządu

Szanowni Akcjonariusze, Klienci, Współpracownicy oraz Partnerzy,

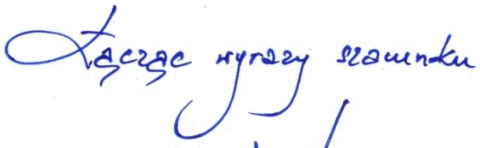
Rok 2011 był dla Grupy Kapitałowej EGB Investments niezwykle pracowity. Cele jakie wyznaczyliśmy były ambitne i miały potwierdzić obecność tworzących ją spółek w czołówce firm branży windykacyjnej w Polsce. Z satysfakcją możemy stwierdzić, że wszystkie zamierzenia zostały w stu procentach wypełnione. Potwierdzeniem tych słów jest wzrost wyników finansowych Grupy Kapitałowej EGB Investments o 66,66% w zakresie przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto o 24,23 % w porównaniu do roku 2010. Spółka dominująca zrealizowała w minionym roku ***rekordowe wyniki finansowe*** *(zysk netto na poziomie 5,6 mln zł, przychody ze sprzedaży na poziomie 23,7 mln zł),* ***znacząco zwiększyła portfel wierzytelności własnych*** *dzięki realizowanemu z sukcesem Programowi Emisji Obligacji,* ***uzupełniła proces dochodzenia należności o*** *kolejny, istotny element, jakim jest* ***postępowanie egzekucyjne*** *(w pełni wypełnione zostały plany dotyczące liczby spraw kierowanych do rozpoznania na drodze elektronicznego postępowania upominawczego), a także została uznana za jedną z nielicznych spółek z rynku NewConnect, które* ***realizują obowiązki informacyjne i prowadzą relacje inwestorskie w sposób należyty, rzetelny i zgodny z najwyższymi standardami*** *wyznaczonymi przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Dokładny opis osiągnięć spółki dominującej w roku 2011 opisany został w jednostkowym raporcie rocznym opublikowanym w dniu 17 kwietnia 2012 roku.*

Z niezwykłą uwagą pracowaliśmy nie tylko nad dalszym umacnianiem pozycji EGB Investments S.A. w oczach Akcjonariuszy i Inwestorów. Miniony rok to także ***czas intensywnego rozwoju spółki zależnej - EGB Finanse Sp. z o.o.,*** *zarówno pod względem organizacyjnym, jak i operacyjnym. Udostępniony na rynku we wrześniu 2011 roku Elektroniczny System Windykacji szybko zdobył uznanie i akceptację ze strony Klientów, głównie z sektora MMP (mikro i małych przedsiębiorców), a także został wyróżniony jako innowacyjna usługa przez Krajową Fundację Innowacji i Rozwoju. Wprowadzane udoskonalenia funkcjonalne Systemu oraz nowe usługi oraz produkty, takie jak m.in. wykup przed terminem wymagalności należności wynikających z faktur, pozwoliły Spółce zależnej na zajęcie silnej pozycji na rynku w obszarze usług windykacyjnych dedykowanych małym i średnim firmom oraz na nawiązanie trwałych relacji z Klientami z tego sektora. Tak dynamiczny rozwój EGB Finanse Sp. z o.o. legł u podstaw decyzji Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników tej spółki o podwyższeniu w lutym 2012 roku jej kapitału zakładowego do kwoty 515.000 zł.*

Bardzo dobry rok 2011 stał się dla nas inspiracją do stawiania sobie i konsekwentnej realizacji równie ambitnych celów także w roku bieżącym. Już w lutym podjęliśmy pierwsze istotne działania w tym zakresie – rozszerzeniu uległa struktura Grupy Kapitałowej, w wyniku czego ***utworzona została nowa spółka zależna EGB Nieruchomości Sp. z o.o****., przeznaczona do obsługi wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, w tym również sekurytyzowanych. Spółka ta zajmie się także nabywaniem nieruchomości w toku egzekucji komorniczych, obrotem nieruchomościami, ich zagospodarowaniem i komercjalizacją. Naszym zdaniem taka właśnie struktura Grupy Kapitałowej przyczyni się do spełnienia oczekiwań Klientów z różnych grup docelowych, którzy spodziewają się odmiennych narzędzi skutecznego zarządzania należnościami. Ścisła specjalizacja każdego z podmiotów oraz rozwój unikalnego know-how dostosowanego do charakterystyki obsługiwanych wierzytelności, przyczyni się do budowania mocnej pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej EGB Investments, a jednocześnie zapewni wysoką efektywność i dywersyfikację podejmowanych działań windykacyjnych.*

Z ogromną satysfakcją przekazujemy Państwu skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej EGB Investments. Jednocześnie dziękujemy Akcjonariuszom, Pracownikom i Klientom za zaufanie oraz wsparcie w dotychczasowym działaniu.

Zachęcamy do zapoznania się z raportem.



Krzysztof Matela
Prezes Zarządu
EGB Investments S.A.

Jolanta Małgorzata Niewiarowska
Wiceprezes Zarządu
EGB Investments S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS

	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	W TYS. ZŁ 2011	W TYS. ZŁ 2010	W TYS. EUR 2011	W TYS. EUR 2010
I.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	26 090	15 654	6 302	3 909
II.	ZYSK ZE SPRZEDAŻY	4 411	987	1 066	247
III.	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	7 028	5 584	1 698	1 395
IV.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	5 563	4 478	1 344	1 118
V.	ZYSK (STRATA) NETTO	70 117	39 895	15 875	10 074
VI.	AKTYWA RAZEM	3 983	3 342	902	844
VII.	AKTYWA TRWAŁE	65 252	35 922	14 774	9 071
VIII.	INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	35 397	10 736	8 014	2 711
IX.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	28 964	1 648	6 558	416
X.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	4 658	8 413	1 055	2 124
XI.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	34 719	29 156	7 861	7 362
XII.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 305	1 305	296	330
XIII.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	13 054	13 054	13 054	13 054

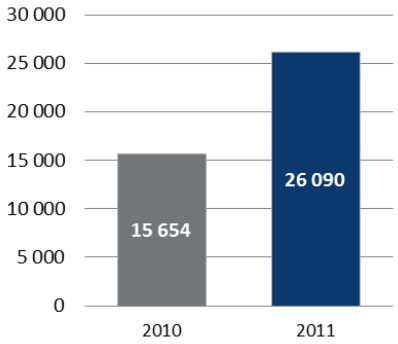
Podstawowe pozycje bilansu oraz rachunku zysku i strat ze sprawozdania finansowego przeliczono na EURO według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie z przedstawioną poniżej zasadą :

a) 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,

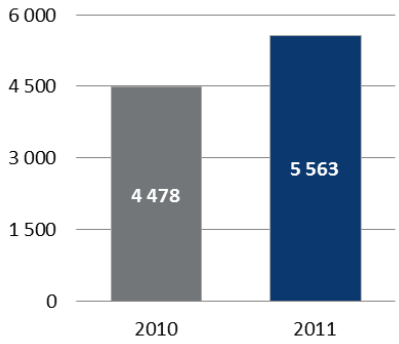
b) Rachunek zysków i strat według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
   - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 - 4,1401,
   - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 – 4,0044.

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

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY (w tys. zł)



ZYSK NETTO (w tys. zł)



Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej EGB Investments wyniosły w 2011 r. 26,1 mln zł, w odniesieniu do 15,7 mln zł uzyskanych w 2010 r., natomiast łączne przychody Grupy Kapitałowej (obejmujące przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe) wyniosły 31,1 mln zł, przy 21,0 mln zł w 2010 r. Zarząd spółki dominującej informuje, że na powyższe wyniki wpływ miało przede wszystkim nabycie przez spółkę dominującą portfeli wierzytelności finansowanych ze środków pozyskanych w wyniku realizacji Programu Emisji Obligacji oraz znaczący wzrost przychodów realizowanych przez spółkę zależną EGB Finanse sp. z o.o. dzięki uruchomieniu nowych usług dla mikro, małych i średnich przedsiębiorców.

Grupa Kapitałowa EGB Investments zrealizowała w 2011 roku zysk netto na poziomie 5,6 mln zł, w odniesieniu do 4,5 mln zł uzyskanego roku ubiegłym. Zarząd spółki dominującej stoi na stanowisku, iż na ten wynik złożyły się m.in. następujące czynniki:

- zwiększenie kosztów usług obcych związanych m.in. ze wzmożoną obsługą posiadanego portfela wierzytelności własnych na drodze sądowej oraz rosnąca liczba wysyłek korespondencji do dłużników,
- osiągnięte przychody finansowe (aktualizacja wartości godziwej portfela wierzytelności),

- amortyzacja ceny (koszty odpowiadające cenom zapłaconym za nabywane portfele wierzytelności),
- inwestycje w przyszłe przepływy z tytułu obsługi wierzytelności własnych poprzez włączenie w proces windykacji egzekucji sądowej i komorniczej.

Zarząd spółki dominującej uważa, iż zdarzenia mające miejsce w Grupie Kapitałowej w roku 2011, szczególnie rozwój oferty spółki zależnej EGB Finanse sp. z o.o., dedykowanej sektorowi MMP, a także wspomniane inwestycje w postępowania sądowe i egzekucje komornicze, wpłyną pozytywnie na poziom przychodów Grupy Kapitałowej EGB Investments w roku 2012 i kolejnych latach.

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS	2011	2010
Rentowność sprzedaży	17,52%	7,34%
ROE	17,42%	17,89%
ROA	10,11%	13,85%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	50,48%	26,91%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	101,95%	36,82%
EBIT	4 411 369,53	987 337,85
EBITDA	5 005 883,64	1 493 068,82

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 10,18 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. Grupa nabyła nowe portfele wierzytelności, dzięki środkom pozyskanym z emisji obligacji. Przełożyło się to na wzrost zysku operacyjnego, który stanowił 4,5 -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 z działalności Grupy Kapitałowej EGB Investments za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

I. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS

W skład Grupy Kapitałowej EGB Investments, na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. wchodziły dwie spółki, tj. EGB Investments S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, jako spółka dominująca oraz EGB Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, jako jedyna spółka zależna.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania grupa kapitałowa powiększyła się o kolejny podmiot zależny. 7 lutego 2012 r. zawiązana została EGB Nieruchomości Sp. z o.o., w której 100% kapitału zakładowego objęła EGB Investments S.A. wnosząc wkłady niepieniężne w postaci wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Tym samym struktura grupy kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się jak na poniższym schemacie.

Grupę Kapitałową EGB Investments reprezentuje Zarząd spółki dominującej. Pozostałe spółki tworzące grupę są w pełni zależne zarówno pod względem kapitałowym, jak i organizacyjnym od EGB Investments S.A.

1. Spółka dominująca EGB Investments S.A.

1.1. Dane podstawowe spółki dominującej

Firma:	EGB Investments Spółka Akcyjna
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	ul. Kraszewskiego 1, 85-240 Bydgoszcz
Telefon / fax	tel.: +48 (52) 376 76 76, fax: +48 (52) 524 43 30
E-mail:	egb@egb.pl; inwestor@egb.pl; pr@egb.pl
Strona internetowa:	www.egb.pl, m.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

1.2. Zarząd spółki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu EGB Investments S.A., nieprzerwalnie od początku istnienia Spółki, tj. od 30 listopada 1995 roku, wchodzą:

- 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 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.

1.3. Rada Nadzorcza spółki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Rady Nadzorczej EGB Investments S.A. wchodzą:

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

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

W roku sprawozdawczym wystąpiły poniższe zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

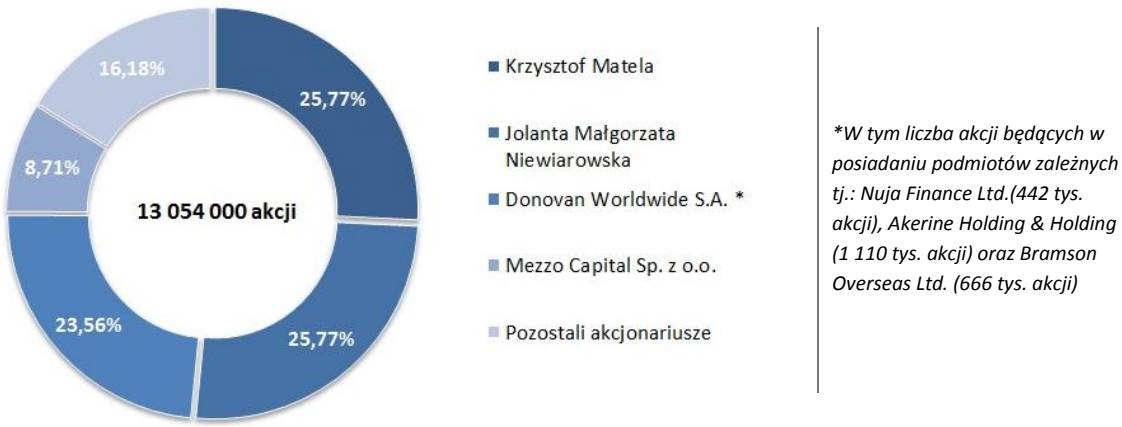
- 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej, złożona przez Panią Krystynę Gottman, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 54/2011,
- Celem uzupełniania składu Rady Nadzorczej po rezygnacji Pani Krystyny Gottman, akcjonariusz – założyciel, Pani Jolanta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

1.4. Kapitał zakładowy spółki dominującej

Kapitał zakładowy Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 1.305.400 zł, został opłacony w całości i 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.

Struktura akcjonariatu na 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 wygasła z upływem czasu, na który była zawarta tj. 29 września

2011 r. W tym samym dniu wygasła 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.

W 2011 roku wystąpiły cztery zmiany w strukturze akcjonariatu spółki dominującej.

- 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,
- 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,
- dwukrotnie tj. 17 stycznia 2011 r. oraz 15 lipca 2011 r. akcjonariusze – założyciele poinformowali o zmianach stanu posiadania akcji Spółki, na skutek dokonania pozasesyjnych sprzedaży części akcji, w granicach nie objętych umową lock-up. Spowodowało to kolejne zmiany struktury akcjonariatu.

Ponadto, po dniu bilansowym nastąpiła kolejna zmiana w strukturze akcjonariatu spółki dominującej. 14 lutego 2012 r. jeden z akcjonariuszy – założycieli poinformował o dokonanej 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 schemacie.

Struktura akcjonariatu na dzień 14 lutego 2012 roku

**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)*

2. Spółka zależna EGB Finanse Sp. z o.o.

2.1. Dane podstawowe spółki zależnej EGB Finanse Sp. z o.o.

Firma:	EGB Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	ul. Kraszewskiego 1, 85-240 Bydgoszcz
Telefon / fax	Tel.: +48 (52) 564 30 70, fax: +48 (52) 564 30 71
E-mail	egbfinanse@egbfinanse.pl
Strona internetowa:	www.egbfinanse.pl
NIP:	554-10-21-281
Regon:	091225389
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji w KRS:	20 grudzień 2001 roku
Numer KRS:	0000075028

2.2. Zarząd spółki zależnej EGB Finanse Sp. z o.o.

Na 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu EGB Finanse Sp. z o.o. wchodzą:

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

W roku 2011 nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu spółki zależnej, który w obecnym składzie działa od 16 czerwca 2010 r. Kadencja członków Zarządu EGB Finanse Sp. z o.o. jest wspólna i zakończy się 16 czerwca 2013 r.

2.3. Rada Nadzorcza spółki zależnej EGB Finanse Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w EGB Finanse Sp. z o.o. nie funkcjonuje Rada Nadzorcza, bowiem tego organu nie przewiduje umowa spółki w jej aktualnym brzmieniu.

2.4. Kapitał zakładowy spółki zależnej EGB Finanse Sp. z o.o.

W roku sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym EGB Finanse Sp. z o.o. Na 31 grudnia 2011 r. wynosił on 250.000 zł, został opłacony w całości i dzielił się na 500 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, w tym:

- Krzysztof Matela posiadał 5 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.500 zł, które pokrył wkładem pieniężnym,
- Jolanta Małgorzata Niewiarowska posiadała 5 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.500 zł, które pokryła wkładem pieniężnym,
- EGB Investments S.A. posiadała 490 udziałów o łącznej wartości nominalnej 245.000 zł, które pokryła wkładem pieniężnym i niepieniężnym, przy czym:
  - 331 udziałów pokryła wkładem pieniężnym w wysokości 165.500 zł,
  - 159 udziałów pokryła wkładem niepieniężnym o wartości 79.500 zł.

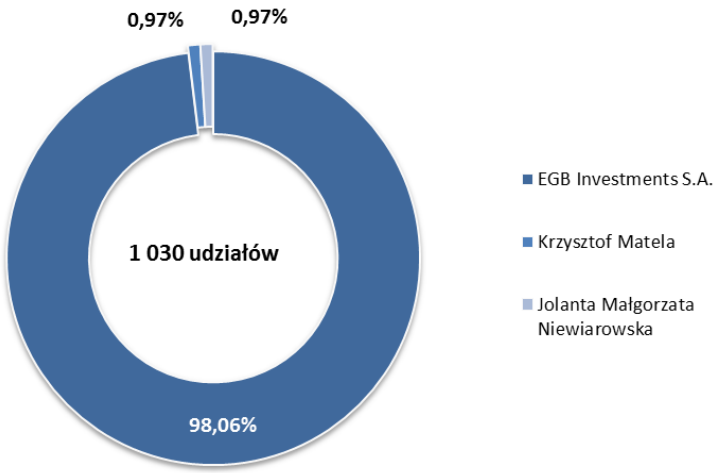
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy EGB Finanse Sp. z o.o. wynosi 515.000 zł. Został on podwyższony na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 7 lutego 2012 r., w drodze ustanowienia 530 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez dotychczasowych wspólników tej spółki proporcjonalnie do udziałów już posiadanych. Tym samym:

- EGB Investments S.A. objęła 520 udziałów o łącznej wartości 260.000 zł,
- Krzysztof Matela objął 5 udziałów o łącznej wartości 2.500 zł,
- Jolanta Małgorzata Niewiarowska objęła 5 udziałów o łącznej wartości 2.500 zł.

Zmiana ta została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy III Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 8 marca 2012 r., o czym informowano raportem bieżącym EBI nr 15/2012.

Obecnie kapitał zakładowy EGB Finanse Sp. z o.o. dzieli się na 1.030 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, a aktualną strukturę udziałów przedstawia poniższy schemat:

Struktura udziałów na dzień 8 marca 2012 roku



3. Spółka zależna EGB Nieruchomości Sp. z o.o.

3.1. Dane podstawowe spółki zależnej EGB Nieruchomości Sp. z o.o.

Firma:	EGB Nieruchomości Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	ul. Kraszewskiego 1, 85-240 Bydgoszcz
Telefon / fax	Tel.: +48 (52) 376 76 76, fax: +48 (52) 52 44 330
NIP:	967-135-40-43
Regon:	341260576
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji w KRS:	26 marca 2012 roku
Numer KRS:	0000414983

3.2. Zarząd spółki zależnej EGB Nieruchomości Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. EGB Nieruchomości Sp. z o.o. nie funkcjonowała. Jej Zarząd został powołany w dniu zawarcia aktu założycielskiego tj. 7 lutego 2012 r. i stanowią go:

- Marcin Polański – Prezes Zarządu,
- Elwira Ligman – Wiceprezes Zarządu.

Kadencja członków Zarządu jest wspólna i upłynie 7 lutego 2015 r.

Członkowie Zarządu EGB Nieruchomości Sp. z o.o. są powiązani ze spółką dominującą stosunkiem pracy. Marcin Polański jest Dyrektorem Biura Prawnego EGB Investments S.A. i pracuje w spółce dominującej od 1997 roku. Natomiast Elwira Ligman jest Dyrektorem Biura Zarządu spółki dominującej, w której pracuje od 1998 roku.

3.3. Rada Nadzorcza spółki zależnej EGB Nieruchomości Sp. z o.o.

Na 31 grudnia 2011 r. EGB Nieruchomości Sp. z o.o. nie funkcjonowała. W akcie założycielskim z 7 lutego 2012 r. nie została ustanowiona Rada Nadzorcza tej spółki, bowiem tego organu umowa spółki nie przewiduje.

3.4. Kapitał zakładowy spółki zależnej EGB Nieruchomości Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. EGB Nieruchomości Sp. z o.o. nie funkcjonowała. Akt założycielski z 7 lutego 2012 r. przewidział, że kapitał zakładowy EGB Nieruchomości Sp. z o.o. wyniesie 30.000 zł i dzielić się będzie na 600 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki zależnej objęła EGB Investments S.A., wnosząc na ich pokrycie wkłady niepieniężne w postaci wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, wycenionych na kwotę 2.214.800 zł.

EGB Nieruchomości Sp. z o.o. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000414983 26 marca 2012 r., o czym informowano raportem bieżącym EBI nr 19/2012.

II. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS W ROKU 2011 ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Istotne zdarzenia w zakresie działalności operacyjnej

Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej prowadzą swoją działalność operacyjną w różnych obszarach związanych z obrotem i windykacją wierzytelności. Podmioty zależne są spółkami celowymi (SPV) dla działalności spółki dominującej. Została do nich przeniesiona część procesów specjalistycznych, wymagających indywidualnego podejścia przy ich realizacji oraz unikalnego know-how. Głównym założeniem rozwoju grupy kapitałowej we wskazanym kierunku jest zachowanie transparentności w zakresie przeprowadzanych transakcji oraz kosztów ponoszonych w związku z realizacją konkretnych procesów i operacji. Obecna struktura grupy kapitałowej pozwala Akcjonariuszom i Inwestorom na dokładniejszą ocenę rentowności poszczególnych ofert i segmentów, realizowanej strategii, jak i wypracowywanych przez poszczególne podmioty wyników. Zarząd spółki dominującej – EGB Investments S.A. stoi na stanowisku, że oferta produktowa spółek zależnych, stanowiąca uzupełnienie szerokiego wachlarza usług oferowanych przez spółkę dominującą, pozwoli na pozyskanie znacznej liczby nowych Klientów z obszarów rynku, który do tej pory pozostawał poza jej główną grupą docelową.

1.1. Istotne zdarzenia w ramach działalności operacyjnej spółki dominującej

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 roku 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 r.). 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 roku 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, warte podkreślenia jest rozpoczęcie współpracy z nowymi, istotnymi Klientami z następujących branż:

- sektor ubezpieczeniowy – BENEFIA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group,
- branża finansowa - Meritum Bank ICB S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.,
- branża teleinformatyczna - SFERIA S.A.

Wspomnieć należy, ze EGB Investments S.A. nadal obsługuje portfele wierzytelności, systematycznie przekazywane do windykacji w ramach zlecenia przez innych przedsiębiorców. 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. oraz INEA S.A.

W segmencie obsługi wierzytelności sekurytyzowanych najistotniejsze, z punktu widzenia działalności Spółki, było zawarcie w czerwcu 2011 roku 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 r.). 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.

1.2. Istotne zdarzenia w ramach działalności operacyjnej spółki zależnej EGB Finanse Sp. z o.o.

EGB Finanse Sp. z o.o., w związku ze zmianą profilu działalności jaka nastąpiła w drugiej połowie 2010 roku, koncentrowała się w roku sprawozdawczym przede wszystkim na obsłudze Klientów z sektora MSP.

Wśród głównych obszarów działalności Spółki w 2011 roku znalazły się:

- realizacja usług windykacji na zlecenie,
- nabywanie należności przed terminem wymagalności, w tym w szczególności należności wysokocennych,
- obsługa sektora MSP poprzez Elektroniczny System Windykacji, w tym: monitoring płatności, działania windykacyjne na zlecenie, kupno niewymagalnych należności wynikających z faktur.

Na szczególną uwagę zasługuje oddanie przez spółkę w ręce użytkowników we wrześniu 2011 roku Elektronicznego Systemu Windykacji. Stanowi on innowacyjną platformę windykacyjno-finansową, dostosowaną do potrzeb wierzycieli z sektora MSP, którzy oczekują efektywnych, tanich i funkcjonalnych rozwiązań pozwalających na skuteczną poprawę dyscypliny płatniczej swoich partnerów biznesowych. W ramach Systemu użytkownicy mogą samodzielnie projektować proces monitoringu i windykacji swoich należności, zlecając podjęcie określonych czynności w tym zakresie. Mogą również sprzedać do EGB Finanse Sp. z o.o. należności przed terminem ich płatności, co wpływa na poprawę ich płynności finansowej. Ma to szczególne znaczenie w sytuacji udzielania długich kredytów kupieckich, bowiem gotówka za sprzedane produkty lub wykonane usługi jest przelewana na konto Klienta natychmiast po podpisaniu odpowiedniej umowy. EGB Finanse Sp. z o.o. uzyskuje z kolei dochód stanowiący różnicę pomiędzy wartością odzyskanej należności a zapłaconą ceną. System ten spotkał się z dużym zainteresowaniem ze strony mikro, małych i średnich przedsiębiorców. Od momentu wdrożenia do chwili obecnej wprowadzonych zostało wiele różnorodnych usprawnień, dających użytkownikom możliwość korzystania z usługi o coraz to wyższych jakościowo parametrach. Warto podkreślić, iż System jest odpowiedzią na zmiany trendów zarządzania, wynikające z przenoszenia wielu obszarów życia gospodarczego do Internetu. Usługa związana z zarządzaniem wierzytelnościami i płynnością finansową, nie kojarzona do tej pory z działaniem w wirtualnej rzeczywistości, została przez Spółkę umieszczona w środowisku online. Wyróżnienie Innowacyjna Usługa przyznane Systemowi w ramach konkursu Krajowi Liderzy Innowacji, to kolejny dowód na to, że był to pomysł nowatorski.

System ten nadal będzie rozwijany i poszerzany o nowe funkcjonalności, które stanowić będą reakcje spółki zależnej na zapotrzebowania płynące z rynku.

1.3. Istotne zdarzenia w ramach działalności operacyjnej spółki zależnej EGB Nieruchomości Sp. z o.o.

EGB Nieruchomości Sp. z o.o. prowadzi swoją działalność od 7 lutego 2012 r., w którym to dniu została zawiązana. Jej główna działalność dotyczy:

- obsługi wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, w tym również wierzytelności sekurytyzowanych,
- nabywania nieruchomości w toku egzekucji komorniczych i podejmowania działań windykacyjnych w tym obszarze, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie i komercjalizacja,
- aktywnego poszukiwania wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie,
- przygotowania procedur oraz wypracowanie własnego know-how w zakresie obsługi wierzytelności hipotecznych, jeszcze przed pojawieniem się dużej liczby wierzytelności tego rodzaju na rynku.

Spółka znajduje się w fazie organizacyjnej, niemniej jednak podejmuje już czynności mające związek z podstawowym profilem jej działalności.

1.4. Podsumowanie istotnych zdarzeń w ramach działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej EGB Investments

Działania podejmowane przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej EGB Investments w roku 2011, ukierunkowane były w znacznej mierze na windykację wierzytelności pozyskanych do obsługi lub zakupionych w latach 2010 - 2011. Prowadzone były prace zmierzające do dostosowania oferty produktowej poszczególnych spółek do wymagań Klientów z konkretnych grup docelowych. Wszystkie te działania w dużym zakresie przyczyniły się do pozyskania przez Grupę Kapitałową EGB Investments w 2011 roku znacznego portfela, który obejmuje:

- wierzytelności kupione o łącznej wartości 565,24 mln zł oraz
- wierzytelności przekazane do obsługi w ramach zlecenia, o łącznej wartości 218,06 mln zł.

Znaczący wpływ na osiągnięcie wyniku Grupy Kapitałowej EGB Investments za rok 2011 miała obsługa wierzytelności nabytych w tymże roku. Windykacja tych portfeli wpłynie także pozytywnie na poziom przychodów, a tym samym i wyników, w roku 2012 i kolejnych latach.

2. Istotne zdarzenia o charakterze korporacyjnym

2.1. Istotne zdarzenia o charakterze korporacyjnym w spółce dominującej

- **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**

19 maja 2011 r. Zarząd spółki dominującej 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 dominującej 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 EGB Investments S.A.. Uchwałą 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 dominującej 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
12.04.2011 r.	130	A	13 mln zł	Raport bieżący EBI nr 16/2011
30.04.2011 r.	50	B	5 mln zł	Raport bieżący EBI nr 24/2011
11.08.2011 r.	60	C	6 mln zł	Raport bieżący EBI nr 46/2011
07.09.2011 r.	20	D	2 mln zł	Raport bieżący EBI nr 49/2011
17.11.2011 r.	11	E	1,1 mln zł	Raport bieżący EBI nr 64/2011
21.12.2011 r.	12	F	1,2 mln zł	Raport bieżący EBI nr 70/2011

Łącznie 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 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.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, na podstawie stosownej uchwały Zarządu, po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej z 20 marca 2012 r., spółka dominująca zwiększyła Program Emisji Obligacji do kwoty 40 mln zł. Jednocześnie dokonała emisji obligacji serii G, która zamknęła się 20 kwietnia 2012 r. objęciem 92 trzyletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej 9,2 mln zł, o czym informowano raportem bieżącym EBI nr 20/2012.

2.2. Istotne zdarzenia o charakterze korporacyjnym w spółce zależnej EGB Finanse Sp. z o.o.

W 2011 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia korporacyjne dotyczące EGB Finanse Sp. z o.o. Zaistniały one natomiast w 2012 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

- **Podwyższenie kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy EGB Finanse Sp. z o.o. wynosi 515.000 zł. Został on podwyższony na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 7 lutego 2012 r., w drodze ustanowienia 530 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte za wkłady pieniężne przez dotychczasowych wspólników tej spółki, proporcjonalnie do liczby posiadanych udziałów. Tym samym:

- EGB Investments S.A. objęła 520 udziałów o łącznej wartości 260.000,00 zł,
- Krzysztof Matela objął 5 udziałów o łącznej wartości 2.500,00 zł,
- Jolanta Małgorzata Niewiarowska objęła 5 udziałów o łącznej wartości 2.500,00 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 8 marca 2012 r. W związku z tym obecnie kapitał zakładowy EGB Finanse Sp. z o.o. dzieli się na 1.030 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, a aktualna struktura udziałów przedstawia się następująco:

- EGB Investments S.A. posiada 1.010 udziałów o łącznej wartości 505.000 zł (98%),
- Krzysztof Matela posiada 10 udziałów o łącznej wartości 5.000 zł (1%),
- Jolanta Małgorzata Niewiarowska posiada 10 udziałów o łącznej wartości 5.000 zł (1%).

- **Emisja obligacji serii A i B**

19 marca 2012 r. Zarząd spółki zależnej EGB Finanse Sp. z o.o. uchwalił emisję obligacji serii A, pozwalającą na pozyskanie finansowania do kwoty 1,5 mln zł. Uzyskane z niej środki przeznaczone zostały na aktywizowanie działań w zakresie jej podstawowej działalności.

Znaczne zainteresowanie inwestorów prywatnych emisją obligacji serii A wpłynęło na podjęcie przez Zarząd EGB Finanse Sp. z o.o. 26 marca 2012 r. uchwały w sprawie emisji obligacji serii B, pozwalającej na otrzymanie finansowania do kwoty 0,6 mln zł.

Data zamknięcia emisji	Liczba obligacji	Seria	Łączna wartość	Informacja o emisji
28.03.2012 r.	50	A	1,5 mln zł	Raport bieżący EBI nr 18/2012
28.03.2012 r.	20	B	0,6 mln zł	Raport bieżący EBI nr 18/2012

Łącznie na podstawie stosownych uchwał Zarządu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w roku 2012 EGB Finanse Sp. z o.o. wyemitowała 70 sześciomiesięcznych, niezabezpieczonych obligacji, w wyniku czego pozyskała 2,1 mln zł.

2.3. Istotne zdarzenia o charakterze korporacyjnym w spółce zależnej EGB Nieruchomości Sp. z o.o

W roku sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zdarzenia o charakterze korporacyjnym, dotyczące EGB Nieruchomości Sp. z o.o., z uwagi na fakt, że spółka ta została zawiązana 7 lutego 2012 roku.

EGB Nieruchomości Sp. z o.o. została zawiązana aktem założycielskim sporządzonym przed notariuszem Marcinem Paradowskim prowadzącym Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy. Akt ten został wpisany do prowadzonego przez notariusza Repertorium A pod numerem 575/2012. Zarząd spółki dominującej, która objęła 100% kapitału zakładowego nowego podmiotu, uzyskał uprzednią zgodę Rady Nadzorczej na zawiązanie nowej spółki zależnej i objęcie w jej kapitale zakładowym, wynoszącym 30.000 zł, całości utworzonych udziałów. 600 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy, zostało objętych w zamian za wkład niepieniężny, który stanowiły wierzytelności zabezpieczone hipotecznie, wycenione na kwotę 2.214.800 zł.

Także 7 lutego 2012 roku powołany został pierwszy Zarząd EGB Nieruchomości Sp. z o.o., w którego skład weszli Marcin Polański, jako Prezes Zarządu oraz Elwira Ligman, jako Wiceprezes Zarządu.

Pozostałe zdarzenia, które wystąpiły w spółkach grupy kapitałowej, zostały opisane w pkt. III ppkt 5 niniejszego sprawozdania.

III. DANE FINANSOWE

1. Istotne dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2011

Bilans Grupy Kapitałowej za rok 2011 zamknął się po stronie aktywów i pasywów kwotą 70.117.435,64 podczas gdy za rok 2010 zamknął się sumą bilansową 39.894.639,01 złotych.

Rachunek zysków i strat wykazał zysk netto w kwocie 5.562.985,11 wobec kwoty 4.477.875,45 złotych zysku netto osiągniętego przez Grupę Kapitałową w roku 2010.

2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

WYBRANE DANE Z BILANSU	2011		2010		DYNAMIKA
	w tys. zł	STRUKTURA	w tys. zł	STRUKTURA	2011/2010
Aktywa trwałe	**3 983**	**5,68%**	**3 342**	**8,38%**	**119,19%**
Rzeczowe aktywa trwałe	1 986	2,83%	1 121	2,81%	177,20%
Inwestycje długoterminowe	1 463	2,09%	1 825	4,58%	80,13%
W tym udzielone pożyczki	1 451	2,07%	1 814	4,55%	80,00%
Aktywa obrotowe	**66 135**	**94,32%**	**36 553**	**91,62%**	**180,93%**
Należności krótkoterminowe	838	1,20%	591	1,48%	141,83%
W tym: powyżej 12 m-cy	0	0,00%	0	0,00%	-
Inwestycje krótkoterminowe	65 252	93,06%	35 922	90,04%	181,65%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 284	3,26%	951	2,38%	240,05%
W tym: udzielone pożyczki	233	0,33%	315	0,79%	74,13%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 050	2,92%	636	1,60%	322,17%
Inne inwestycje krótkoterminowe - nabyte wierzytelności	62 968	89,80%	34 971	87,66%	180,06%
Aktywa razem	**70 117**	**100%**	**39 895**	**100%**	**176%**
Kapitał własny	**34 719**	**49,52%**	**29 156**	**73,08%**	**119,08%**
W tym: kapitał podstawowy	1 305	1,86%	1 305	3,27%	100,00%
Kapitał zapasowy	23 900	34,09%	20 730	51,96%	115,29%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**35 397**	**50,48%**	**10 736**	**26,91%**	**329,71%**
Rezerwy na zobowiązania	1 776	2,53%	675	1,69%	263,18%
Zobowiązania długoterminowe	28 964	41,31%	1 648	4,13%	1757,35%
W tym: kredyty i pożyczki	0	0,00%	1 528	3,83%	0,00%
Z tyt. Emisji dłużnych papierów wartościowych	28 161	40,16%	0	0,00%	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4 658	6,64%	8 413	21,09%	55,36%
W tym: kredyty i pożyczki	1 811	2,58%	1 088	2,73%	166,42%
Z tyt. Emisji dłużnych papierów wartościowych	450	0,64%	0	0,00%	-
Z tytułu dostaw i usług	1 046	1,49%	5 691	14,26%	18,38%
Pasywa razem	**70 117**	**100%**	**39 895**	**100%**	**176%**

Bilans Grupy zamknął się w 2011 r. sumą 70 117 tys. zł, co stanowiło wzrost względem roku poprzedniego o 75,76 %. Dominującą pozycją w aktywach są inne inwestycje krótkoterminowe, na które składają się nabyte wierzytelności. Wyrażone są one w wartości godziwej oszacowanej na podstawie zdyskontowanych prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych, związanych z tymi wierzytelnościami. Stanowią one blisko 90% majątku Grupy. Wartość nabytych wierzytelności wzrosła w 2011 roku o 80,06% w stosunku do roku 2010, co niewątpliwe wpłynęło na umocnienie pozycji rynkowej Grupy. W roku 2011 wzrosły również zobowiązania Grupy, głównie z tytułu dłużnych papierów wartościowych. Grupa wyemitowała 28,3 mln obligacji zł. Środki pozyskane w wyniku emisji zostały przeznaczone na zakup nowych pakietów wierzytelności. W związku z zapłatą ceny za wierzytelności nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług o ponad 81 %. Wzrost rezerw wynika głównie z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej. Kapitał własny stanowi blisko 50 % kapitału całkowitego Grupy i odnotował w 2011 wzrost o ponad 19 % w stosunku do roku poprzedniego osiągając wartość 34 719 tys. zł.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	2011	2010	Zmiana w pkt. proc.
Rentowność sprzedaży	wynik ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	17,52%	7,34%	10,18%
ROE	zysk netto/średni stan kapitału własnego	17,42%	17,89%	-0,47%
ROA	zysk netto/średni stan aktywów	10,11%	13,85%	-3,73%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa ogółem	50,48%	26,91%	23,57%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	kapitał obcy/kapitał własny	101,95%	36,82%	65,13%

3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej EGB Investments w roku 2010

W roku obrotowym spółki Grupy Kapitałowej nie dokonywały żadnych lokat oraz inwestycji kapitałowych zarówno w ramach samej grupy, jak i w jednostkach zewnętrznych. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej prowadzą działalność głównie w zakresie ściągania należności, zatem praktycznie jedynym kierunkiem inwestowania były inwestycje w pakiety wierzytelności.

4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej uwzględnia wszystkie pozycje składające się na aktywa i pasywa wchodzących w skład Grupy Kapitałowej EGB Investments.

5. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej EGB Investments w 2011 r.

Do najważniejszych okoliczności i wydarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej EGB Investments w 2011 roku zaliczyć należy bez wątpienia obsługę portfeli wierzytelności nabywanych w latach 2010 - 2011 roku przez tworzące ją spółki oraz wierzytelności przekazywanych im do obsługi przez Klientów zewnętrznych. Zakupy nowych pakietów możliwe były dzięki pozyskaniu finansowania w wysokości 28,3 mln zł na skutek dokonanej przez spółkę dominującą emisji sześciu serii obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji do kwoty 30 mln zł. EGB Investments S.A. w 2011 roku zakupiła wierzytelności o łącznej wartości **561,58 mln zł** w stosunku do **150,7 tys.** dłużników, co stanowi wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego zarówno pod względem wartości (70,27 mln zł w 2010 roku), jak i liczby nabytych wierzytelności (69,7 tys. w 2010 roku). 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 ściągalności w kolejnych latach ich obsługi.

Ponadto spółka dominująca, w ramach zawartych umów o świadczenie usług windykacyjnych, otrzymała do obsługi portfel wierzytelności o łącznej wartości **210,86 mln zł** w stosunku do **153,0 tys.** dłużników. W porównaniu do 2010 roku nastąpił niespełna 5% spadek pod względem wartości (221,9 mln zł w 2010 roku). 19,7% spadek liczby przekazywanych wierzytelności (190,6 tys. w 2010 roku) rekompensowany był wyższą średnią wartością pojedynczej wierzytelności w ramach portfela. 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 dominującej w połowie 2011 roku decyzji o skierowaniu wszelkich wierzytelności pochodzących z sektora MSP do obsługi przez spółkę zależną EGB Finanse Sp. z o.o., która w tym celu wykorzystuje stworzone specjalistyczne narzędzie windykacyjne o nazwie Elektroniczny System Windykacji.

Z kolei EGB Finanse Sp. z o.o. w 2011 roku, w ramach umów zawartych za pośrednictwem uruchomionego we wrześniu 2011 roku Elektronicznego Systemu Windykacji, otrzymała do obsługi wierzytelności o łącznej wartości **7,2 mln zł**. Dodatkowo nabyła należności o łącznej wartości **3,66 mln zł**, z czego 3,4 mln zł stanowi wartość zakupionych wierzytelności wysokocennych. Realizacja transakcji cesji wysokocennych wierzytelności była możliwa dzięki krótkoterminowym pożyczkom udzielanym spółce zależnej – EGB Finanse Sp. z o.o. przez spółkę dominującą. Dla EGB Investments S.A. był to szczególny rodzaj inwestycji, bowiem były to udzielane na warunkach rynkowych pożyczki pieniężne, oprocentowane jak dwunastomiesięczne kredyty gospodarcze tj. wg stawki 9,32% w skali roku. Spółka dominująca 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 – EGB Finanse Sp. z o.o. 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 dominująca także udziela EGB Finanse Sp. z o.o. tego rodzaju wsparcia finansowego, licząc na osiągnięcie przychodów finansowych oraz - głównie, dzięki lokowaniu tych środków w nabywanie wysokocennych wierzytelności - na zyski z działalności tej spółki zależnej.

Inną ważną okolicznością, mającą niebagatelny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej EGB Investments w roku 2011, jak również w latach kolejnych, było zintensyfikowanie przez spółkę dominującą procesu dochodzenia należności na drodze sądowej z wykorzystaniem możliwości jaki daje elektroniczne postępowanie upominawcze (e-sąd). W 2011 roku Spółka skierowała do rozpoznania w tym trybie 26,4 tys. spraw i uzyskała 24,5 tys nakazów zapłaty o łącznej wartości 21,88 mln zł, z czego 17,1 tys. nakazom nadane zostały klauzule wykonalności. Dzięki temu możliwe było skierowanie w okresie sprawozdawczym 4,8 tys. spraw o łącznej wartości 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 25,55 mln zł. Aktualnie ze spraw tych EGB Investments S.A. skierowała do komorników łącznie 18,85 tys. wniosków egzekucyjnych na łączną wartość 15,66 mln zł. Następne sprawy są i nadal będą kierowane do postępowania egzekucyjnego.

W związku ze znacznym napływem nowych wierzytelności, spółki grupy kapitałowej wprowadziły zmiany wewnątrzorganizacyjne w zakresie prowadzonego procesu windykacji, co przyczyniło się do dalszego usprawniania procesów związanych z zarządzaniem portfelami pozostającymi w obsłudze. Możliwe było również optymalizowanie działań w zakresie magazynowania wierzytelności, a także archiwizowania oraz udostępniania dokumentacji windykacyjnej i sądowej. Dokonane zmiany pozwoliły na prowadzenie jednolitej polityki w zakresie rozpatrywania reklamacji, co przekłada się na wzrost efektywności podejmowanych działań windykacyjnych.

Spółki Grupy Kapitałowej EGB Investments dokonywały także inwestycji w infrastrukturę wspomagającą proces windykacji wierzytelności. Charakter wspomnianych inwestycji determinowany był przez wzrost wolumenu i wartości obsługiwanych portfeli, a także podyktowany był potrzebą zapewnienia elastyczności w obszarach współpracy z poszczególnymi Klientami, nieustannego podnoszenia bezpieczeństwa procesu przetwarzania danych oraz utrzymania ciągłości prowadzenia działań windykacyjnych i świadczenia usług.

Inwestycje te związane były z powiększeniem użytkowej powierzchni biurowej, dzięki czemu możliwe było m.in. zapewnienie większego komfortu pracy rosnącej liczbie Pracowników. Dodatkowo wdrożono szereg nowych, dedykowanych oprogramowań komputerowych, uruchomiono w spółce dominującej trzeci trakt telekomunikacyjny po radiolinii, zapewniający zapasowe łącze radiowe oraz prowadzono wymianę wykorzystywanej do tej pory floty samochodowej. Kontynuowano także modyfikację dotychczasowych narzędzi windykacyjnych i ulepszano system monitoringu aktywności osób zatrudnionych w spółkach grupy kapitałowej. Efektem wprowadzanych zmian jest wzrost wydajności, skuteczności i efektywności pracy zespołu prowadzącego obsługę wierzytelności.

Chcąc sprostać wymaganiom i oczekiwaniom stawianym przez rynek publiczny, w grudniu 2011 roku EGB Investments S.A. oddała w ręce Inwestorów oraz innych osób zainteresowanych jej akcjami możliwość subskrypcji newslettera, który pozwala na uzyskanie szybkiej i rzeczowej informacji o publikowanych raportach bieżących oraz innych istotnych wydarzeniach korporacyjnych, także dotyczących działalności Grupy Kapitałowej EGB Investments. Ponadto udostępniona została 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 całej grupy kapitałowej.

W roku sprawozdawczym wszystkie spółki Grupy Kapitałowej EGB Investments prowadziły intensywne działania o charakterze PR, zmierzające do ugruntowania albo zbudowania pozytywnego wizerunku w oczach uczestników rynku. Działania takie, wsparte akcjami promocyjnymi, okazały się niezbędne i zaowocowały znaczącym zainteresowaniem ze strony przedsiębiorców oraz mediów. Publikacje prasowe w dziennikach finansowych (Puls Biznesu, Gazeta Giełdy Parkiet) oraz wywiady telewizyjne udzielane przez Prezesa Zarządu spółki dominującej Pana Krzysztofa Matelę, stały się ważnym elementem komunikacji z potencjalnymi Klientami, dodatkowo wzmocniły wiarygodność oraz przyczyniły się do poprawy rozpoznawalności marki na rynku.

Niezmiernie istotnymi z punktu widzenia Zarządu spółki dominującej było także otrzymanie przez EGB Investments S.A. licznych nagród i wyróżnień, w tym m.in. tytułów: Giełdowa Spółki roku 2010, Gazela Biznesu, Lider Rynku i Euro Leader, a także Certyfikatu Wiarygodności Biznesowej i wyróżnienia za prowadzenie na najwyższym poziomie relacji inwestorskich.

Satysfakcjonująca była także decyzja Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie o włączeniu EGB Investments S.A. od 3 października 2011 r. do grona emitentów zaliczonych do segmentu NewConnect Lead. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka dominująca, po pozytywnym przejściu trzech kolejnych weryfikacji, nadal pozostaje w tym segmencie, co stanowi dodatkową mobilizację do rzetelnego wypełniania obowiązków spółki notowanej w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnect. Stanowi to potwierdzenie słuszności aspiracji do przeniesienia notowań akcji na główny parkiet Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Pozostałe ważne okoliczności i zdarzenia mające wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej wskazane zostały opisane w jednostkowym raporcie rocznym EGB Investments S.A. opublikowanym 17 kwietnia 2012 r. (raport okresowy EBI nr 23/2012).

6. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EGB Investments za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223 ze zm.).
Sprawozdanie to zostało przygotowane zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Grupa Kapitałowa sporządza porównawczy rachunek zysków i strat, a ponadto sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych metodą pośrednią.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Polityką rachunkowości obowiązującą w spółce dominującej od 01 stycznia 2002 r., przyjętą 31 grudnia 2001 r., ze zmianami.

IV. Opis organizacji Grupy Kapitałowej EGB Investments ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w skład Grupy Kapitałowej EGB Investments wchodziła spółka dominująca – EGB Investments S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz jedyny podmiot zależny – EGB Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

Grupa Kapitałowa EGB Investments funkcjonuje od czasu zawiązania spółki dominującej, czyli EGB Investments S.A., tj. od 30 listopada 1995 r. W kształcie wg stanu na dzień bilansowy grupa kapitałowa działała od lipca 2001 roku, kiedy to EGB Investments S.A. objęła 97% udziałów spółki Grupa Inwestycyjna EGB Sp. z o.o. W 2006 roku, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników, spółka Grupa Inwestycyjna EGB Sp. z o.o. zmieniła firmę na EGB Sekurytyzacja Sp. z o.o. i dedykowana została obsłudze wierzytelności sekurytyzowanych. W tym samym roku dokonano także podniesienia kapitału zakładowego, co doprowadziło do zwiększenia do 98% liczby posiadanych przez EGB Investments S.A. udziałów.

Z uwagi na zakończenie przez spółkę zależną, w I połowie 2010 roku obsługi portfela wierzytelności sekurytyzowanych, podjęta została w drugim kwartale 2010 roku decyzja dotycząca zmiany profilu jej działalności, a także zmiana firmy na EGB Finanse Sp. z o.o., przy zachowaniu dotychczasowego przedmiotu działalności. Doszło wówczas do wydzielenia ze struktur EGB Investments S.A. i przeniesienia do spółki zależnej produktów i usług kierowanych przede wszystkim do Klientów sektora MSP. Zmiany, o których mowa powyżej, zostały podjęte przez Zgromadzenie Wspólników dnia 15

czerwca 2010 roku i zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 9 sierpnia 2010 r.

Struktura Grupy Kapitałowej EGB Investments na 31 grudnia 2011 roku

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.

Utworzenie nowej spółki zależnej pozwoliło na przeniesienie do niej ze spółki dominującej procesów specjalistycznych, wymagających indywidualnego podejścia przy ich realizacji. Poszerzyło również możliwości dochodzenia należności zabezpieczonych hipotecznie poprzez zastosowanie innego podejścia do egzekwowania dochodzonych roszczeń.

Tym samym struktura Grupy Kapitałowej EGB Investments na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się jak na poniższym schemacie.

Oferta spółek grupy kapitałowej w zakresie obsługi wierzytelności jest kompleksowa , a poszczególne usługi i produkty wzajemnie się uzupełniają. Przekłada się to na spełnienie w maksymalnym stopniu oczekiwań Klientów z różnych grup docelowych, oczekujących odmiennych narzędzi skutecznego zarządzania należnościami. Tym samym ścisła specjalizacja każdego z podmiotów, przyczynia się do budowania mocnej pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej EGB Investments, a jednocześnie zapewnia wysoką efektywność i dywersyfikację podejmowanych działań windykacyjnych. Dodatkowo, pozytywnie przekłada się na skonsolidowane wyniki finansowe.

Obecna struktura grupy kapitałowej jest optymalna i, zdaniem Zarządu spółki dominującej, ma decydujący wpływ na:

- **dalsze zwiększanie skuteczności w dochodzeniu roszczeń** - każda ze spółek ma ściśle wyspecjalizowany profil działalności, dzięki czemu procesy windykacyjne są precyzyjnie dostosowane do potrzeb Klientów oraz rodzaju i charakterystyki obsługiwanych wierzytelności,
- **poszerzenie asortymentu usług dla różnego rodzaju grup docelowych** - segmentacja Klientów i trafne rozpoznanie ich oczekiwań umożliwia wprowadzanie do oferty nowych produktów i usług, dzięki czemu możliwe jest dotarcie do szerszego grona podmiotów potencjalnie zainteresowanych współpracą,
- **wypracowanie unikalnego know-how** dla każdej ze spółek tworzących grupę kapitałową - specjalizacja wiedzy i doświadczenia pozwoli na dalszą dywersyfikację procesów windykacyjnych,
- **zapewnienie transparentności sprawozdań finansowych** - możliwa jest przejrzysta prezentacja generowanych kosztów i uzyskiwanych przychodów w związku z prowadzeniem określonych linii biznesowych przez spółki tworzące grupę kapitałową,
- **wzrost wyników skonsolidowanych grupy kapitałowej** - każdy z podmiotów zależnych, dzięki koncentracji swojej działalności na danej linii biznesowej oraz prowadzeniu działań marketingowo-sprzedażowych skierowanych do określonej grupy odbiorców, jest w stanie generować wyższe przychody, przy minimalizacji ponoszonych kosztów,
- **dalszy, dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej EGB Investments –** stanowi bowiem element realizacji strategii dotyczącej poszukiwania nowych grup przychodów i dywersyfikacji działalności biznesowej.

Długookresowym celem strategicznym jest budowa silnej grupy kapitałowej i stworzenie stabilnych podstaw do jej dalszego rozwoju, co przełoży się na wzrost jej aktywów oraz wyników finansowych. Pozwoli to także na dokładniejszą ocenę działalności EGB Investments S.A. przez jej Akcjonariuszy i Inwestorów, zarówno pod względem realizowanej strategii, jak i wypracowanych wyników.

V. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej EGB Investments

1. Rynek windykacji w Polsce

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 zależał 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 pozwoli 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 spółkę zależną - EGB Finanse Sp. z o.o. 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.

2. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej EGB Investments

Rok 2011 był dla Grupy Kapitałowej EGB Investments rokiem intensywnych prac w każdym aspekcie działalności wszystkich tworzących ją spółek. Był to pierwszy pełen rok, w którym spółka dominująca – EGB Investments S.A. 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.

Oprócz prowadzonego szeregu działań mających na celu inwentaryzację dotychczasowych kontaktów handlowych, nawiązywanie współpracy z nowymi Klientami, podtrzymywania pozytywnych relacji z dotychczasowymi Kontrahentami i uruchamiania kolejnych transakcji związanych z obsługą wierzytelności, rok ten upłynął głównie pod znakiem poszukiwania źródeł finansowania działalności spółek grupy kapitałowej. W tym ostatnim zakresie pomyślnie przeprowadzono Program Emisji Obligacji, w wyniku którego spółka dominująca pozyskała 28,3 mln zł. Umożliwiło to dokonanie zakupu portfela wierzytelności o łącznej wartości 561,58 mln zł. Pozwoliło to także na udzielenie spółce zależnej – EGB Finanse Sp. z o.o. wsparcia finansowego z przeznaczeniem na zakup wysokocennych wierzytelności.

Spółki grupy kapitałowej kontynuowały na szeroką skalę proces badania rentowności wszystkich obszarów swojej działalności. Zasoby wierzytelności pozostające w obsłudze podlegały ciągłej inwentaryzacji w celu zwiększania efektywności, przy jednoczesnym dążeniu do minimalizacji kosztów. Wszystkie opisane działania przełożą się także na działalność spółek grupy kapitałowej w roku 2012 i latach następnych.

Grupa Kapitałowa EGB Investments w roku 2012 nadal będzie dążyć do umacniania silnej pozycji konkurencyjnej na rynku, przede wszystkim poprzez zawieranie kontraktów z dotychczasowymi i nowymi Klientami, które wpływać będą na zwiększenie portfela obsługiwanych wierzytelności, zarówno nabywanych, jak i obsługiwanych na rzecz innych podmiotów. Niewątpliwie istotny wpływ na przyszłe przychody Grupy Kapitałowej EGB Investments będzie miało także wzmożone zainteresowanie ze strony banków, firm ubezpieczeniowych i innych podmiotów oferowanymi - szczególnie przez spółkę dominującą - produktami.

Rok 2012 upłynie także pod znakiem intensywnego rozwoju wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej EGB Investments oraz dalszego uwiarygodniania w oczach Akcjonariuszy, Inwestorów i Partnerów szczególnie spółki dominującej, której akcje notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnet.

EGB Investments S.A. nadal poszukiwać będzie portfeli, które leżą w kręgu jej zainteresowań , a także obsługiwanego przez nią do tej pory funduszu sekurytyzacyjnego (EGB Podstawowy Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty). W 2012 roku prowadzone będą nadal wzmożone działania w zakresie odzyskiwania należności na drodze postępowania sądowego. W 2011 roku spółka dominująca na znacząco większą skalę prowadziła działania związane z kierowaniem spraw do e-sądu, na co wskazano w pkt. III ppkt. 5 niniejszego sprawozdania. Kolejne 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.

Ponadto EGB Investments S.A. będzie kontynuowała działania zmierzające do utworzenia funduszu sekurytyzacyjnego, w którym nabędzie certyfikaty inwestycyjne.

W roku 2012 spółka zależna - EGB Finanse Sp. z o.o. będzie kontynuowała działania związane z rozwojem zakresu usług oferowanych za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Windykacji, a dedykowanych przede wszystkim mikro i małym przedsiębiorcom. Odbywać się to będzie poprzez dalsze udoskonalanie Systemu, w tym wdrażanie nowych funkcjonalności oczekiwanych przez Klientów oraz implementowanie rozwiązań o charakterze komercyjnym (nowe produkty finansowe i windykacyjne itd.) i bezpłatnym (np. porady i podpowiedzi w zakresie efektywnego planowania procesu windykacji).

Zarząd spółki dominującej jest przekonany, że System ten może wesprzeć krajowe firmy (szczególnie te z sektora MSP) w codziennej działalności oraz pomóc w poprawie ich bieżącej płynności poprzez oferowanie nowych form finansowania, alternatywnych do usług faktoringowych oraz kredytowych. Elektroniczny System Windykacji EGB Finanse, jako platforma w pełni polska, tworzona przez ekspertów działających w branży windykacyjnej od blisko 20 lat, w pełni uwzględnia potrzeby oraz specyficzne wymagania rodzimych przedsiębiorców, ale także jest w pełni zrozumiała dla użytkowników nie posiadających zaawansowanej wiedzy finansowej.

Ponadto EGB Finanse będzie dążyć w 2012 roku do pełnej automatyzacji obsługi Klientów i udostępniania im w ramach ww. systemu kompletnego zestawu narzędzi, pozwalającego nie tylko na samodzielne projektowanie procesu monitoringu i windykacji swoich należności, ale także na zarządzanie własną płynnością finansową. Drugim nadrzędnym celem na rok 2012 jest systematyczne zdobywanie nowych obszarów rynku, w tym poszerzenie grupy

docelowej o podmioty spoza sektora MSP, a także rozszerzenie przedmiotu zainteresowania o wierzytelności o coraz większej wartości, także te krótko po terminie płatności.

Z kolei EGB Nieruchomości Sp. z o.o., po zakończeniu wszelkich operacji związanych z jej utworzeniem i zarejestrowaniem, będzie podejmowała wzmożone działania zmierzające w pierwszej kolejności do zaspokojenia wierzytelności, które zostały wniesione do tej spółki aportem. Dla realizacji tego celu zostaną opracowane i wdrożone nowe procedury obsługi tego rodzaju wierzytelności, które umożliwiają wygenerowanie na koniec 2012 roku zysku satysfakcjonującego jej jedynego wspólnika oraz jego Akcjonariuszy.

VI. Informacja o posiadanych oddziałach i zakładach

Grupa Kapitałowa EGB Investments nie posiada oddziałów ani zakładów, a jej działalność prowadzona jest wyłącznie w Bydgoszczy.

VII. Raport o ryzyku

Główne ryzyka i zagrożenia, które mogą pojawić się w związku z działalnością Grupy Kapitałowej EGB Investments, pokrywają się w sposób znaczący z ryzykami, które mogą pojawić się w działalności spółki dominującej i można podzielić je na ryzyka związane z otoczeniem zewnętrznym oraz związane z działalnością Spółki.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim grupa kapitałowa prowadzi działalność

- **Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych**

Wysokość odsetek ustawowych ma wpływ na działalność grupy kapitałowej 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. Grupa kapitałowa nie ma wpływu zarówno na częstotliwość dokonywanych zmian, jak i ostateczny ich poziom. Należy jednak wskazać, iż przychody, 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, spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej są 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. Grupa kapitałowa 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 grupa kapitałowa 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 spółki grupy kapitałowej wybierają podmioty posiadające odpowiednią infrastrukturę oraz największą efektywność. Przyspieszeniu windykacji sądowej sprzyja uruchomienie w styczniu 2010 roku sądu elektronicznego. Spółka dominująca korzystała w minionym roku z możliwości kierowania spraw na drogę elektronicznego postępowania

upominawczego w większym niż dotychczas zakresie i zamierza w latach kolejnych dalej intensyfikować działania w tym obszarze.

- **Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w sprzedaży wierzytelności**

Działalność Grupy Kapitałowej EGB Investments 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 grupy kapitałowej. W przeszłości dochodziło do nieskutecznych prób wprowadzenia takich ograniczeń w obrocie wierzytelnościami konsumenckimi. Dotychczas Grupa Kapitałowa EGB Investments nie spotkała się z próbami wprowadzenia podobnych ograniczeń dotyczących wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego. Dodać należy, że według aktualnego stanu wiedzy grupy kapitałowej nie są prowadzone żadne działania, które wskazywałyby na realną możliwość wystąpienia tego zagrożenia.

- **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. W odniesieniu do grupy kapitałowej, 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 przyjęta przez grupę kapitałową, może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągane wyniki i perspektywy jej rozwoju. Spółka dominująca 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 spółka dominująca - 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 spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej EGB Investments 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 grupy kapitałowej 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 grupy kapitałowej 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 grupy kapitałowej, jednakże w celu ograniczenia wystąpienia tego

ryzyka w szczególności spółka dominująca, przed podjęciem decyzji o zakupie nowego portfela wierzytelności bądź przyjęciem go do obsługi, dokonuje każdorazowo badania wiarygodności oferenta oraz jakości portfela pod kątem możliwości realizacji efektywnej windykacji.

- **Ryzyko związane z trudniejszym dostępem do kapitału**

Realizacja założonej przez grupę kapitałową strategii uzależniona jest od skutecznego pozyskiwania kapitału. Zmienność sytuacji na rynkach finansowych, wynikająca z gorszych warunków ogólnogospodarczych, może negatywnie wpłynąć na dostęp poszczególnych spółek grupy 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 Grupa Kapitałowa EGB Investments dąży do dywersyfikacji źródeł dostępu do kapitału sięgając po takie rozwiązania jak emisja obligacji korporacyjnych, kredyty bankowe, a także opierając swój rozwój na ostrożnej polityce finansowej.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej EGB Investments

- **Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika**

Prowadzona przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej EGB Investments 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 spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej mogą 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 grupy kapitałowej.

- **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, spółki grupy kapitałowej mogą mieć trudności z uregulowaniem zobowiązań wobec wierzycieli, co w konsekwencji może prowadzić do utraty płynności. Celem ograniczenia tego rodzaju ryzyka Grupa Kapitałowa EGB Investments 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 dominująca 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 dominująca, 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 dominująca jest zobligowana do prowadzenia działalności z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego. Działalność spółki dominującej 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 dominującą obsługiwane w oparciu o uzyskane w 2010 roku ogólnym zezwoleniem.

- **Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanej kadry**

Osobami kluczowymi dla działalności spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej 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 zarówno dla spółki dominującej, jak i zależnych. Celem ograniczenia możliwości wystąpienia tego ryzyka, spółka dominująca zawarła w latach poprzednich z kluczowymi pracownikami stosowne umowy o zakazie konkurencji. Wdrożyła także odpowiednie procedury funkcjonowania na wypadek ewentualnej utraty któregokolwiek ze specjalistów w taki sposób, by nie wiązało się to z utratą know-how w zakresie pozyskiwania nowych portfeli czy odzyskiwania należności. Ryzyko utarty kluczowych pracowników jest z punktu widzenia Zarządów wszystkich spółek grupy kapitałowej 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 kierują spółki z grupy kapitałowej lub podejmowanych we własnym zakresie, z możliwością dofinansowania przez spółki danego kierunku kształcenia.

- **Ryzyko związane z awarią systemu informatycznego lub platformy systemowej**

Wystąpienie awarii systemu informatycznego lub platformy systemowej wdrożonego w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej EGB Investments (w szczególności opracowanego autorskiego programu PDW czy Elektronicznego Systemu Windykacji), ograniczającej dostęp do niezbędnych danych oraz dostęp Klientów do interfejsu pozwalającego na korzystanie z usług spółki zależnej EGB Finanse Sp. z o.o., może negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez spółki działalność oraz osiągane wyniki finansowe.

Minimalizacji ryzyka awarii systemu informatycznego powinien służyć fakt, iż zarówno główny system informatyczny Grupy Kapitałowej (PDW) jak i Elektroniczny System Windykacji są systemami autorskimi, przez co usunięcie wszelkich awarii z nimi związanych może nastąpić w stosunkowo krótkim czasie, bez konieczności angażowania innych podmiotów zewnętrznych, niż te, z którymi spółki grupy kapitałowej współpracują od kilku lat przy opracowywaniu i wdrażaniu rozwiązań IT. Ponadto celem zapewnienia ciągłości działania, spółki grupy kapitałowej wypracowały odpowiednie procedury, na bieżąco korzystają z back-upów systemów, a spółka dominująca 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, spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej mogą być narażone na zahamowanie dynamiki rozwoju oraz brak realizacji założonych wyników finansowych. Aby zminimalizować to ryzyko, spółki budują strukturę osiąganych przychodów bazując na kilku głównych liniach biznesowych, a także wprowadzają do swojej oferty nowe produkty i usługi.

Błędne oszacowanie jakości nabywanego portfela może spowodować, iż osiągane przez spółki 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 dominująca 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 spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej EGB Investments, 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 spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej. Ponadto Jolanta Małgorzata Niewiarowska jest Wiceprezesem Zarządu zarówno spółki dominującej, jak i spółki zależnej EGB Finanse Sp. z o.o., a także ich współzałożycielem i jednym z głównych ich akcjonariuszy i wspólników.

Podkreślenia wymaga zatem obiektywna stabilność środowiska prawnego, w jakim funkcjonuje Grupa Kapitałowa EGB Investments, choć w tym zakresie nie są możliwe do przewidzenia jakiekolwiek zmiany i ich kierunek. Ewentualne ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w zakresie przedmiotu działania grupy kapitałowej - jak wskazano powyżej - są znikome, aczkolwiek nie można całkowicie wykluczyć ich wystąpienia. Niemniej jednak stara się ona 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

W związku z notowaniem akcji EGB Investments S.A. w Alternatywnym Systemi Obrotu rynku NewConnect, Zarząd EGB Investments S.A. informuje, że spółka ta 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.

Szczegółowe komentarze co do zakresu oraz formy stosowania zasad ładu korporacyjnego zostały przedstawione przez spółkę dominującą w oddzielnym dokumencie zatytułowanym „Informacja Zarządu o stosowaniu przez EGB Investments S.A. zasad ładu korporacyjnego", stanowiącym załącznik do jednostkowego raportu rocznego, opublikowanego 17 kwietnia 2012 roku (raport okresowy EBI nr 23/2012).

IX. Podsumowanie

Podkreślenia wymaga, że rok 2011 był dla Grupy Kapitałowej EGB Investments okresem intensywnej pracy we wszystkich obszarach działalności podmiotów ją tworzących.

Grupa kapitałowa doskonale przystosowała się do zasad funkcjonowania w nowej rzeczywistości, związanej z wprowadzeniem akcji spółki dominującej do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnect. Pojawiały się nowe wyzwania, którym - zdaniem Zarządu spółki dominującej – grupa kapitałowa sprostała w najwyższym stopniu. Potwierdzeniem tego jest samodzielne realizowanie przez EGB Investments S.A. obowiązków informacyjnych wobec giełdy i uczestników obrotu od 11 listopada 2011 r.

Jedną z najistotniejszych kwestii w roku 2011 było prowadzenie wzmożonych działań w zakresie pozyskiwania przez EGB Investments S.A. finansowania na zakup perspektywicznych portfeli wierzytelności. Znajdowały one swoje

odzwierciedlenie w dokonywanych przez spółkę dominującą 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.

Spółki grupy kapitałowej z sukcesem wchodziły w relacje biznesowe z nowymi Klientami, zarówno masowymi, jak i indywidualnymi. Pozyskiwane były wierzytelności od dużych dostawców, takich jak banki, firmy ubezpieczeniowe oraz teleinformatyczne, jak również od przedsiębiorców sektora MSP, dla których wyodrębniono produkty i usługi w spółce zależnej - EGB Finanse Sp. z o.o. Zaowocowało to podpisaniem licznych umów o przelew wierzytelności, w tym wierzytelności wysokocennych, i umów na świadczenie usług windykacyjnych. Spółki grupy kapitałowej skupiły się na realizacji ustalonych strategii odzyskiwania należności własnych oraz obsługiwanych na rzecz innych podmiotów.

Biorąc pod uwagę dobre wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową EGB Investments, a także podejmowane działania operacyjne w roku sprawozdawczym oraz bieżącym, działalność i wyniki w roku 2012 zapowiadają się optymistycznie.

W związku ze znacznym rozwojem spółek tworzących Grupę Kapitałową EGB Investments, dokonano przeobrażeń organizacyjnych, mających zapewnić sprawniejsze, a zarazem profesjonalne i rentowne funkcjonowanie poszczególnych podmiotów grupy kapitałowej. Wszystkie podejmowane działania miały i mają na celu uzyskiwanie zarówno przez poszczególne spółki, jak i w efekcie przez Grupę Kapitałową EGB Investments, jak najlepszych wyników finansowych, co stanowić będzie źródło satysfakcji zarówno dla Zarządów i Pracowników spółek, jak i aktualnych, a także przyszłych Akcjonariuszy oraz Inwestorów EGB Investments S.A.

Bydgoszcz, dnia 27 kwietnia 2012 roku

Krzysztof Matela

Prezes Zarządu
EGB Investments S.A.

Jolanta Małgorzata Niewiarowska

Wiceprezes Zarządu
EGB Investments S.A.

INFORMACJE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ EGB INVESTMENTS
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne o spółce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej EGB Investments (dalej zwanej "Grupą Kapitałową", "Grupą") jest EGB Investments S.A. (dalej zwana „Spółką dominującą", "Jednostką dominującą"). Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 30 listopada 1995 roku. W dniu 27 listopada 2001 roku Spółka dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla miasta Bydgoszczy – XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000065491. Spółce dominującej 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 dominującej mieści się przy ul. Kraszewskiego 1, 85 – 240 Bydgoszcz.
Według statutu Spółki dominującej jej podstawowym przedmiotem działalności jest:
1. Pomoc osobom fizycznym i prawnym w ściąganiu należności i w ocenie zdolności kredytowej.

2. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Na dzień 31.12.2011 roku Grupa składała się z Jednostki dominującej oraz jednej jednostki zależnej.

Wykaz spółek, w których Grupa posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki według stanu na dzień bilansowy

Lp	Nazwa oraz siedziba spółki	% posiadanych udziałów w kapitale	% głosów w organie stanowiącym spółki	Rodzaj powiązania oraz metoda konsolidacji
1.	EGB Finanse Sp. z o.o.	98,00	98,00	Spółka zależna; Konsolidacja pełna

Wykaz spółek, w których Grupa posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki według stanu na poprzedni dzień bilansowy

Lp	Nazwa oraz siedziba spółki	% posiadanych udziałów w kapitale	% głosów w organie stanowiącym spółki	Rodzaj powiązania oraz metoda konsolidacji
1.	EGB Finanse Sp. z o.o.	98,00	98,00	Spółka zależna; Konsolidacja pełna

Głównym przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest:
1. Pomoc osobom fizycznym i prawnym w ściąganiu należności

3. Zmiany w strukturze grupy

W okresie obrotowym nie wystąpiły żadne zmiany w Grupie.

4. Jednostki, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji)

Mniej niż 20 % udziałów (akcji) w innych jednostkach posiada EGB Investments S.A. Poniżej wykaz tych jednostek.

Wykaz spółek, w których jednostka posiada mniej niż 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki według stanu na dzień bilansowy (jednostki inne niż powiązane)

Lp	Nazwa oraz siedziba spółki	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
1.	Chłodnia Olsztyn Spółka z o.o.	1 500,00		1 500,00
2.	Ekopol Górnośląski - Holding	9 978,10		9 978,10
3.	Diora SA Dzierżoniów	34 020,34	34 020,34	0,00
4.	Agropol-Chicago	213,89	213,89	0,00
5.	STAR Starachowice SA	70,00	70,00	0,00
6.	Huta Stalowa Wola SA Z-d Hutniczy Sp. z o.o.	35,00	35,00	0,00
7.	RADOX Tczew Sp. z o.o.	150 000,00	150 000,00	0,00
8.	URSUS SA	800,00	800,00	0,00
	Razem	**196 617,33**	**185 139,23**	**11 478,10**

Wykaz spółek, w których jednostka posiada mniej niż 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki według stanu na poprzedni dzień bilansowy (jednostki inne niż powiązane).

Lp	Nazwa oraz siedziba spółki	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
1.	Chłodnia Olsztyn Spółka z o.o.	1 500,00		1 500,00
2.	Ekopol Górnośląski - Holding	9 978,10		9 978,10
3.	Diora SA Dzierżoniów	34 020,34	34 020,34	0,00
4.	Agropol-Chicago	213,89	213,89	0,00
5.	STAR Starachowice SA	70,00	70,00	0,00
6.	Huta Stalowa Wola SA Z-d Hutniczy Sp. z o.o.	35,00	35,00	0,00
7.	RADOX Tczew Sp. z o.o.	150 000,00	150 000,00	0,00
8.	URSUS SA	800,00	800,00	0,00
	Razem	**196 617,33**	**185 139,23**	**11 478,10**

5. Jednostki wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie dotyczy.

6. Czas trwania działalności

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

7. Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane 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.

Rok obrotowy spółek wchodzących w skład Grupy pokrywa się z rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej.

8. Łączne sprawozdanie finansowe

W skład spółek z Grupy nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe, dlatego sprawozdania finansowe tych spółek nie zawierają danych łącznych.

9. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

10. Połączenie spółek

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

11. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

11.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane 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"] oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 162, poz. 1004) [„Rozporządzenie"].

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.

Spółka dominująca sporządza porównawczy skonsolidowany rachunek zysków i strat.

Spółka dominująca sporządza skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

11.2. Zasady konsolidacji

Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną nabycia udziałów/akcji jednostki zależnej powoduje powstanie wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, które są wykazywane w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu.

Na potrzeby konsolidacji dane finansowe jednostek powiązanych sporządzane są przy zastosowaniu jednakowych zasad rachunkowości.

W toku konsolidacji wyeliminowane zostały wszystkie znaczące transakcje między jednostkami objętymi konsolidacją.

11.3. 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*.

11.4. Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki zależnej, współzależnej lub stowarzyszonej na dzień przejęcia. Wartość firmy ustalana jest dla każdej spółki przejmowanej indywidualnie.

Od wartości firmy Jednostka dominująca dokonuje odpisów amortyzacyjnych w okresie 5 lat. Okres amortyzacji odzwierciedla okres ekonomicznej użyteczności wartości firmy, ustalony na podstawie przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z przejęciem danej spółki.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową.

Jeżeli wartość firmy uległa trwałej utracie wartości, dokonywany jest odpis w ciężar wyniku finansowego Grupy.

11.5. 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 jednakże 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 *3 500,00* złotych, odnoszone są jednorazowo w koszty.

11.6. 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.

11.7. Leasing

Spółki Grupy nie są stronami umów leasingowych, na podstawie których oddają do odpłatnego używania lub pobierania pożytków środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne.

Spółki Grupy są stronami umów leasingowych na podstawie, których przyjmują 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 11.5.

11.8. 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.

11.9. Udziały w jednostkach podporządkowanych

Udziały w jednostkach zależnych, wyłączonych z obowiązku konsolidacji, wyceniane są skonsolidowanym bilansie według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

11.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych spółek Grupy 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 Grupy 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 11.15.

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.

11.11. Zapasy

Z uwagi na swą specyfikę, w spółkach Grupy 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.

11.12. 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.

11.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w skonsolidowanym 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.

11.14. 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 szczegółach, 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 ze 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 obliczona 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.

11.15. Czynne rozliczenia międzyokresowe

Grupa 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.

11.16. Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy oceniają, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, spółki ustalają szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonują 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.

11.17. Kapitał zakładowy

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

11.18. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na spółce Grupy 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, są szacowane na każdy dzień bilansowy metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych.

11.19. 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 nieznanych osób, 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.

11.20. Zobowiązania finansowe

Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje każdy kontrakt, która 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 spółek Grupy, zobowiązania finansowe są ujmowane według wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

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 Grupę, nie różni się znacząco od kwoty wymagającej zapłaty.

Grupa 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.
Grupa nalicza odsetki ustawowe od zobowiązań przeterminowanych powyżej 60 dni.

11.21. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych

Ujemna wartość firmy stanowi nadwyżkę wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki zależnej, współzależnej lub stowarzyszonej na dzień przejęcia, nad ceną nabycia udziałów/akcji jednostki podporządkowanej. W przypadku, gdy dotyczy ona zidentyfikowanych przyszłych strat nabytej jednostki jest ona odraczana w skonsolidowanym bilansie i ujmowana w przychodach w momencie wystąpienia strat.

W przypadku, gdy ujemna wartość firmy nie dotyczy zidentyfikowanych przyszłych strat, kwota nie przekraczająca wartości umarzalnych środków trwałych jest w skonsolidowanym bilansie odraczana i ujmowana jako przychód w tych samych okresach, co ich amortyzacja. Nadwyżka ujemnej wartości firmy ponad wartość środków trwałych jest ujmowana w pozostałych przychodach operacyjnych w okresie, w którym miało miejsce przejęcie.

11.22. 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 skonsolidowanym 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.

11.23. 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.

11.24. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Spółki Grupy nie tworzą Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

11.25. Uznawanie przychodów

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

11.25.1. 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).

11.25.2. 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 diligance, realizowanych głównie na rzecz banków i dotyczących audytu portfeli
- wierzytelności,
- doradztwa,
- prawnych,

- administracyjnych.

11.25.3. Odsetki

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

11.25.4. 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.

12. 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 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w sposób retrospektywny. Dane porównawcze, tj. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, zostały doprowadzone do porównywalności, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 37.

13. Kryteria wyłączeń jednostek podporządkowanych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Punkt nie dotyczy Grupy.

II. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA

Wyszczególnienie		Dodatkowe informacje	na dzień	
			31.12.2011	31.12.2010
A.	**AKTYWA TRWAŁE**		**3 982 912,96**	**3 341 646,32**
I.	Wartości niematerialne i prawne	Nota 1	139 628,68	75 649,21
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2.	Wartość firmy		-	-
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		96 769,77	38 283,45
4.	Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji		42 858,91	37 365,76
5.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych		0,00	0,00
1.	Wartość firmy - jednostki zależne		-	-
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne		-	-
III.	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		-	-
IV.	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
V.	Inwestycje długoterminowe	Nota 4	1 462 588,39	1 825 343,71
1.	Nieruchomości		-	-
2.	Wartości niematerialne i prawne		-	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	Nota 5	1 462 588,39	1 825 343,71
	a) w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją		1 451 110,29	1 813 865,61
	- udziały lub akcje		-	-
	- inne papiery wartościowe		-	-
	- udzielone pożyczki		1 451 110,29	1 813 865,61
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
	b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		0,00	0,00
	- udziały lub akcje		-	-
	- inne papiery wartościowe		-	-
	- udzielone pożyczki		-	-
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
	c) 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		-	-
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		307 740,15	232 881,76
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 23	307 740,15	232 881,76
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	Nota 8	-	-
B.	**AKTYWA OBROTOWE**		**66 134 522,68**	**36 552 992,69**
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	838 023,19	590 884,52
1.	Należności od jednostek powiązanych	Nota 32	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00

	- do 12 miesięcy		-	-
	- powyżej 12 miesięcy		-	-
	b) inne		-	-
2.	Należności od pozostałych jednostek		838 023,19	590 884,52
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		758 867,73	570 438,05
	- do 12 miesięcy		758 867,73	570 438,05
	- powyżej 12 miesięcy		-	-
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezp. społ. i zdrow.		-	4 887,51
	c) inne		79 155,46	14 517,48
	d) dochodzone na drodze sądowej		-	1 041,48
III.	Inwestycje krótkoterminowe		65 251 730,74	35 922 023,20
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		2 283 598,38	951 311,68
	a) w jednostkach zależnych i współzależnych	Nota 5	98 937,41	240 898,28
	- udziały lub akcje		-	-
	- inne papiery wartościowe		-	-
	- udzielone pożyczki		98 937,41	240 898,28
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
	b) w jednostkach stowarzyszonych		0,00	0,00
	- udziały lub akcje		-	-
	- inne papiery wartościowe		-	-
	- udzielone pożyczki		-	-
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
	c) 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		-	-
	d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 050 116,31	636 346,00
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		2 050 116,31	636 346,00
	- inne środki pieniężne		-	-
	- inne aktywa pieniężne		-	-
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		62 968 132,36	34 970 711,52
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Nota 8	44 768,75	40 084,97
V.	Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	Nota 20	0,00	0,00
1.	Należności niezafakturowane		-	-
2.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		-	-
	AKTYWA RAZEM		**70 117 435,64**	**39 894 639,01**

PASYWA

Wyszczególnienie		Dodatkowe informacje	na dzień	
			31.12.2011	31.12.2010
A.	**KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY**		**34 718 960,25**	**29 155 975,14**
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.	Różnice kursowe z przeliczenia		-	-
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		1 995 079,92	687 356,29
IX.	Zysk (strata) netto		5 562 985,11	4 477 875,45
X.	Odpisy z zysku netto w ciagu roku obrotowego		-	-
B.	**KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI**		**1 171,99**	**2 816,02**
C.	**UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH**		**0,00**	**0,00**
I.	Ujemna wartość firmy - jednostki zależne		-	-
II.	Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne		-	-
D.	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**		**35 397 303,40**	**10 735 847,85**
I.	Rezerwy na zobowiązania		1 775 964,74	674 799,09
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 23	1 369 788,49	533 952,80
2.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Nota 11	102 058,56	88 746,84
	- długoterminowe		23 757,69	20 927,25
	- krótkoterminowe		78 300,87	67 819,59
3.	Pozostałe rezerwy	Nota 11	304 117,69	52 099,45

	- długoterminowe		-	-
	- krótkoterminowe		304 117,69	52 099,45
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	Nota 12	4 657 565,49	8 412 901,61
1.	Wobec jednostek powiązanych	Nota 32	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		-	-
	- powyżej 12 miesięcy		-	-
	b) inne		-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek		4 657 565,49	8 412 901,61
	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:		1 046 049,72	5 690 943,08
	- do 12 miesięcy		1 046 049,72	5 690 943,08
	- powyżej 12 miesięcy		-	-
	e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
	f) zobowiązania wekslowe		-	-
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadcz.		734 118,00	944 957,47
	h) z tytułu wynagrodzeń		397 300,70	343 660,26
	i) inne		9 992,77	19 646,29
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		**70 117 435,64**	**39 894 639,01**

III. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant porównawczy)

Wyszczególnienie	Dodatkowe informacje	za okres	
		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	**26 090 034,61**	**15 653 601,82**
- od jednostek powiązanych	Nota 32	60 000,00	60 000,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		26 078 612,09	15 667 922,86
II. Zmiana stanu produktów (zwiększ. "+", zmniejsz. "-")		11 422,52	(14 321,04)
III. Koszt wytw. produktów na własne potrzeby jednostki		-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		**21 519 102,39**	**14 505 149,88**
I. Amortyzacja		594 514,11	505 730,97
II. Zużycie materiałów i energii		803 417,32	754 941,32
III. Usługi obce		4 399 807,01	3 439 029,21
IV. Podatki i opłaty, w tym:		830 540,67	669 066,84
- podatek akcyzowy		-	-
V. Wynagrodzenia		6 657 000,09	6 110 408,94
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		1 196 614,09	1 122 645,50
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		7 037 209,10	1 903 327,10
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)		**4 570 932,22**	**1 148 451,94**
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Nota 21	**281 229,69**	**548 317,45**

I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		95 452,06	-
II.	Dotacje		-	286 243,76
III.	Inne przychody operacyjne		185 777,63	262 073,69
E.	**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**	Nota 21	**440 792,38**	**709 431,54**
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	478,37
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5 522,78	23 548,91
III.	Inne koszty operacyjne		435 269,60	685 404,26
F.	**ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. OPERACYJNEJ (C+D-E)**		**4 411 369,53**	**987 337,85**
G.	**PRZYCHODY FINANSOWE**		**4 775 511,45**	**4 749 622,15**
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	395,05
	- od jednostek powiązanych	Nota 32	-	-
II.	Odsetki, w tym:	Nota 21	281 365,66	138 686,44
	- od jednostek powiązanych	Nota 32	129 896,53	117 833,98
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		-	-
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
V.	Inne	Nota 21	4 494 145,79	4 610 540,66
H.	**KOSZTY FINANSOWE**		**2 158 665,60**	**152 489,74**
I.	Odsetki, w tym:	Nota 21	1 941 388,55	138 476,82
	- dla jednostek powiązanych	Nota 32	(0,00)	-
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) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH**		-	-
J.	**ZYSK (STRATA) Z DZIAŁ. GOSPODARCZEJ (F+G-H+/-I)**		**7 028 215,38**	**5 584 470,26**
K.	**WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (K.I.-K.II.)**	Nota 22	**0,00**	**0,00**
I.	Zyski nadzwyczajne		-	-
II.	Straty nadzwyczajne		-	-
L.	**ODPIS WARTOŚCI FIRMY**		**0,00**	**0,00**
I.	Odpis wartości firmy - jednostki zależne		-	-
II.	Odpis wartości firmy - jednostki współzależne		-	-
M.	**ODPIS UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY**		**0,00**	**0,00**
I.	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne		-	-
II.	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne		-	-
N.	**ZYSK (STRATA) Z UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**	Nota 21	-	-
O.	**ZYSK (STRATA) BRUTTO (J+/-K-L+M+/-N)**		**7 028 215,38**	**5 584 470,26**
P.	**PODATEK DOCHODOWY**	Nota 23	**1 466 874,30**	**1 108 778,79**
I.	Część bieżąca		705 897,00	208 414,00
II.	Część odroczona		760 977,30	900 364,79
Q.	**POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU**		-	-
R.	**ZYSKI (STRATY) MNIEJSZOŚCI**		1 644,03	2 183,98
S.	**ZYSK (STRATA) NETTO (O-P-Q+/-R)**		**5 562 985,11**	**4 477 875,45**

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie		za okres	
		od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
I.	**Kapitał własny na początek okresu (BO)**	**27 053 880,15**	**24 901 758,73**
	- 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**	**29 155 975,14**	**24 901 758,73**
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		
3.1.	Zmiany udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
	a) zwiększenie		
	b) zmniejszenie		
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		
	- …….		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
	- …….		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.	Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu		
	- korekty błędów podstawowych		
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości		
7.1.	Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
7.2.	Zmiany różnic kursowych z przeliczenia	0,00	0,00

	a) zwiększenie		
	b) zmniejszenie		
7.3.	Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu	0,00	0,00
8.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 063 136,75	3 129 044,66
8.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 063 136,75	3 129 044,66
	- korekty błędów podstawowych		
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	2 102 094,99	
8.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	5 165 231,74	3 129 044,66
8.3.	Zmiany zysku z lat ubiegłych	-3 170 151,82	-2 441 688,37
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	3 170 151,82	2 441 688,37
	-	3 170 151,82	2 441 688,37
	-		
8.4.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 995 079,92	687 356,29
8.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
	- korekty błędów podstawowych		
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości		
8.6.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
8.7.	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
	-		
	-		
8.8.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8.9.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 995 079,92	687 356,29
9.	Wynik netto	5 562 985,11	4 477 875,45
	a) zysk netto	5 562 985,11	4 477 875,45
	b) strata netto		
	c) odpisy z zysku		
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**	**34 718 960,25**	**29 155 975,14**
III.	**Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**	**33 413 560,25**	**29 155 975,14**

V. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

	Wyszczególnienie	Dodatkowe informacje	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
A.	**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**			
I.	Zysk (strata) netto		5 562 985,11	4 477 875,45
II.	Korekty razem	Nota 25	-29 484 626,75	-9 181 088,49
1.	Zyski (straty) mniejszości		(1 644,03)	(2 183,98)
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-	-
3.	Amortyzacja		592 290,33	522 140,97
4.	Odpisy wartości firmy		-	-
5.	Odpisy ujemnej wartości firmy		-	-
6.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(11 844,84)	(1 845,42)
7.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1 864 808,90	(1 863,96)
8.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		106 444,82	478,37
9.	Zmiana stanu rezerw		1 101 165,65	542 372,43
10.	Zmiana stanu zapasów		-	-
11.	Zmiana stanu należności		(228 513,69)	157 881,93
12.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		(4 830 370,89)	5 219 813,98
13.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(79 542,16)	388 637,50
14.	Inne korekty z działalności operacyjnej		(27 997 420,84)	(16 006 520,31)

III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)**		**(23 921 641,64)**	**(4 703 213,04)**
B.	**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ**			
I.	Wpływy		324 186,84	183 700,35
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:		324 186,84	178 946,25
	a) w jednostkach powiązanych		0,00	157 280,98
	- zbycie aktywów finansowych		-	-
	- dywidendy i udziały w zyskach		-	-
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	51 751,59
	- odsetki		-	105 529,39
	- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
	b) w pozostałych jednostkach		324 186,84	21 665,27
	- zbycie aktywów finansowych		-	1 000,00
	- dywidendy i udziały w zyskach		-	395,05
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
	- odsetki		324 186,84	20 270,22
	- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
4.	Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II.	Wydatki		1 881 783,72	1 663 067,45
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 627 898,72	158 198,49
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		253 885,00	1 504 868,96
	a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
	- nabycie aktywów finansowych		-	-
	- udzielone pożyczki długoterminowe		(0,00)	-
	b) w pozostałych jednostkach		253 885,00	1 504 868,96
	- nabycie aktywów finansowych		-	-
	- udzielone pożyczki długoterminowe		253 885,00	1 504 868,96
4.	Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym		-	-
5.	Inne wydatki inwestycyjne		-	-
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**		**(1 557 596,88)**	**(1 479 367,10)**
C.	**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ**			
I.	Wpływy		29 436 322,91	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		680 476,61	2 500 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		27 641 317,81	-
4.	Inne wpływy finansowe		1 114 528,49	-
II.	Wydatki		2 543 314,08	1 585 957,26
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	14 027,68
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		833 332,00	1 105 634,12
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		548 881,26	301 577,19
8.	Odsetki		1 161 100,82	164 718,27
9.	Inne wydatki finansowe		-	-
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**		**26 893 008,83**	**4 814 042,74**
D.	**PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)**		**1 413 770,31**	**(1 368 537,40)**
E.	**BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM**		**0,00**	**(1 368 537,40)**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00
F.	**ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU**		**636 346,00**	**2 004 883,40**
G.	**ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM**	Nota 25	**2 050 116,31**	**636 346,00**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		226 143,32	457 296,26

VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Wartości niematerialne i prawne oraz wartość firmy i ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych

1.1. 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	-	-	536 869,77	-	37 365,76	-	574 235,53
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	0,00	0,00	111 335,18	0,00	42 858,91	0,00	154 194,09
2.1.	- nabycie	-	-	73 969,42	-	42 858,91	-	116 828,33
2.2.	- wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	-	-	0,00
2.3.	- przyjęcie z wartości niematerialnych i prawnych w trakcie realizacji	-	-	37 365,76	-	-	-	37 365,76
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
2.1.	- 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	37 365,76	0,00	37 365,76
3.1.	- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	0,00
3.2.	- likwidacja	-	-	-	-	-	-	0,00
3.3.	- inne	-	-	-	-	37 365,76	-	37 365,76
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	648 204,95	0,00	42 858,91	0,00	691 063,86
6.	Umorzenie - stan na początek okresu	-	-	498 586,32	-	-	-	498 586,32
7.	Zwiększenia umorzenia (tytuły):	0,00	0,00	52 848,86	0,00	0,00	0,00	52 848,86
7.1.	- odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe	-	-	52 848,86	-	-	-	52 848,86
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	551 435,18	0,00	0,00	0,00	551 435,18
11.	**Wartość netto - stan na początek okresu**			**38 283,45**	**0,00**			
		0,00	**0,00**		**38 283,45**	**37 365,76**	**0,00**	**75 649,21**
12.	**Wartość netto - stan na koniec okresu**			**96 769,77**	**0,00**			
		0,00	**0,00**		**96 769,77**	**42 858,91**	**0,00**	**139 628,68**

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	-	-	512 305,69	-	-	-	512 305,69
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	0,00	0,00	26 489,97	0,00	37 365,76	0,00	63 855,73
2.1.	- nabycie	-	-	26 489,97	-	37 365,76	-	63 855,73
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	536 869,77	0,00	37 365,76	0,00	574 235,53
6.	Umorzenie - stan na początek okresu	-	-	453 722,11	-	-	-	453 722,11
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

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	498 586,32	0,00	0,00	0,00	498 586,32
11.	**Wartość netto - stan na początek okresu**	**0,00**	**0,00**	**58 583,58**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**33 786,37**
					58 583,58			
12.	**Wartość netto - stan na koniec okresu**	**0,00**	**0,00**	**38 283,45**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**58 583,58**
					38 283,45	**37 365,76**	**0,00**	**75 649,21**

Wartości niematerialne i prawne według tytułów własności.

Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2011	31.12.2010
1.	Wartości niematerialne i prawne własne	139 628,68	75 649,21
2.	Wartości niematerialne i prawne używane na podstawie umowy leasingu finansowego	-	
3.	Razem wartości niematerialne i prawne w ewidencji bilansowej	139 628,68	75 649,21
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	139 628,68	75 649,21

1.2. Wartość firmy i ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych

Ustalenie wartości firmy

Lp	Wyszczególnienie	Data transakcji	Nabyty udział we własności (%)	Cena nabycia udziałów / akcji	Aktywa netto jednostki zależnej przypadające na GK	Wartość firmy	Ujemna wartość firmy
1.	EGB Finanse Spółka z o.o.	31.07.2001	97,7%	165 500,00	47 668,95	119 228,97	-
	Razem	**X**	**X**	**X**	**X**	**119 228,97**	**0,00**

Szczegółowy zakres zmian wartości firmy z konsolidacji jednostek zależnych i współzależnych w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Wartość brutto na początek okresu	Zwiększenie stanu z tytułu nabycia	Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży	Wartość brutto na koniec okresu	Umorzenie na początek okresu	Amorty-zacja za okres	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży	Umorzenie na koniec okresu	Wartość bilansowa wartości firmy na koniec okresu
1.	EGB Finanse Spółka z o.o.	119 228,97			119 228,97	119 228,97				119 228,97	-
	Razem	**119 228,97**	**0,00**	**0,00**	**119 228,97**	**119 228,97**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**119 228,97**	**0,00**

Szczegółowy zakres zmian wartości firmy z konsolidacji jednostek zależnych i współzależnych w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Wartość brutto na początek okresu	Zwiększenie stanu z tytułu nabycia	Zmniejsze-nie stanu z tytułu sprzedaży	Wartość brutto na koniec okresu	Umorzenie na początek okresu	Amortyzacja za okres	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży	Umorzenie na koniec okresu	Wartość bilansowa wartości firmy na koniec okresu
1.	EGB Finanse Spółka z o.o.	119 228,97			119 228,97	119 228,97				119 228,97	-
	Razem	**119 228,97**	**0,00**	**0,00**	**119 228,97**	**119 228,97**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**119 228,97**	**0,00**

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	1 614 538,01	1 315 070,20	521 101,60	3 704 215,90
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	0,00	20 928,76	350 570,30	1 114 528,49	9 192,70	1 495 220,25
2.1.	- nabycie	-	20 928,76	350 570,30	1 114 528,49	9 192,70	1 495 220,25
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	1 776 118,49	1 734 552,73	493 296,07	4 278 402,14
6.	Umorzenie - stan na początek okresu	-	45 721,16	1 254 300,22	924 026,37	368 028,59	2 592 076,34
7.	Zwiększenia umorzenia (tytuły):	0,00	14 793,96	222 541,04	261 691,24	42 638,99	541 665,23
7.1.	- odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe	-	14 793,96	222 541,04	261 691,24	42 638,99	541 665,23
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	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	1 295 679,66	589 288,25	373 669,35	2 319 152,38
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	1 512 090,66	1 361 353,72	505 415,25	3 627 309,60
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	0,00	5 056,12	106 467,47	0,00	61 855,35	173 378,94
2.1.	- nabycie	-	5 056,12	106 467,47	-	61 855,35	173 378,94
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	1 614 538,01	1 315 070,20	521 101,60	3 704 215,90
6.	Umorzenie - stan na początek okresu	-	32 546,01	1 059 249,34	722 366,40	369 119,32	2 183 281,07
7.	Zwiększenia umorzenia (tytuły):	0,00	13 175,15	199 071,00	247 943,49	45 078,27	505 267,91
7.1.	- odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe	-	13 175,15	199 071,00	247 943,49	45 078,27	505 267,91
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	1 254 300,22	924 026,37	368 028,59	2 592 076,34
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

Spółka w okresie bieżącym nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

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	
		31.12.2010	31.12.2009
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**

3. Środki trwałe w budowie

Szczegółowy zakres zmian wartości środków trwałych w budowie

Lp	Wyszczczególnienie	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	-	-	1 813 865,61	11 478,10	-	1 825 343,71
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	9 025,97	0,00	0,00	9 025,97
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 proc.	-	-	-	-	-	0,00

2.6.	- kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-	0,00
2.7.	- inne	-	-	9 025,97	-	-	9 025,97
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	1 451 110,29	11 478,10	0,00	1 462 588,39

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

Lp	Wyszczególnienie	Nieruchomości	Wartości niemat-erialne i prawne	Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	Inne inwestycje długotermi-nowe	Razem
1.	Wartość bilansowa na początek okresu	-	-	552 317,12	12 591,80	-	564 908,92
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	1 491 879,48	0,00	0,00	1 491 879,48
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki	-	-	1 491 879,48	-	-	1 491 879,48
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 proc.	-	-	-	-	-	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 wewnętrzne	-	-	(230 330,99)	-	-	(230 330,99)
5.	**Wartość bilansowa na koniec okresu**	**0,00**	**0,00**	**1 813 865,61**	**11 478,10**	**0,00**	**1 825 343,71**

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 długotermino-we 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 długotermino-we 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 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 jednostkach powiązanych w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długotermino-we aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu	-	-	1 813 865,61	-	1 813 865,61
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	9 025,97	0,00	9 025,97
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	-	-	9 025,97	-	9 025,97
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:	0,00	0,00	1 451 110,29	0,00	1 451 110,29
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 długotermino-we aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu	-	-	552 317,12	-	552 317,12
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	1 491 879,48	0,00	1 491 879,48
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki	-	-	1 491 879,48	-	1 491 879,48
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 proc.	-	-	-	-	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	-	-	(230 330,99)	-	(230 330,99)
5.	Wartość na koniec okresu, w tym:	0,00	0,00	1 813 865,61	0,00	1 813 865,61
5.1.	- w spółkach zależnych					
5.2.	- w spółkach stowarzyszonych					
5.3.	- w pozostałych podmiotach powiązanych					

5. Aktywa finansowe

5.1. Aktywa finansowe według kategorii instrumentów finansowych

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	1 451 110,29	0,00	11 478,10	0,00	0,00	1 462 588,39
1.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	1 451 110,29	0,00	0,00	0,00	0,00	1 451 110,29
	- udziały lub akcje	-	-	-	-	-	-	0,00
	- inne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	0,00
	- udzielone pożyczki	-	1 451 110,29	-	-	-	-	1 451 110,29
	- 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	233 482,07	0,00	0,00	0,00	0,00	233 482,07
2.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	98 937,41	0,00	0,00	0,00	0,00	98 937,41
	- udziały lub akcje	-	-	-	-	-	-	0,00
	- inne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	0,00
	- udzielone pożyczki	-	98 937,41	-	-	-	-	98 937,41
	- 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	1 684 592,36	0,00	11 478,10	0,00	0,00	1 696 070,46
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	1 684 592,36	0,00	11 478,10	0,00	0,00	1 696 070,46

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	-	2 128 831,29	-	11 478,10	-	-	2 140 309,39
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	145 237,39	0,00	0,00	0,00	0,00	145 237,39
2.1.	- nabycie / udzielenie pożyczki	-	132 449,23	-	-	-	-	132 449,23
2.2.	- przeszacowanie odniesione na przychody finansowe, w tym różnice kursowe	-	11 844,84	-	-	-	X	11 844,84
2.3.	- przeszacowanie odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	X	X	X	-	-	-	0,00
2.4.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej	-	943,32	-	-	-	-	943,32
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	589 476,32	0,00	0,00	0,00	0,00	589 476,32
3.1.	- zbycie / spłata pożyczki	-	589 476,32	-	-	-	-	589 476,32
3.2.	- przeszacownie 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	1 684 592,36	0,00	11 478,10	0,00	0,00	1 696 070,46

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	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.
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	
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	1 684 592,36	1 684 592,36	0,00
1.1.	- pożyczki	1 684 592,36	1 684 592,36	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	**1 684 592,36**	**1 684 592,36**	**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

- 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	440 640,59	417 572,64	592 897,06	1 451 110,29
1.1.	- w jednostkach powiązanych	-	440 640,59	417 572,64	592 897,06	1 451 110,29
1.2.	- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	0,00
2.	Pożyczki udzielone krótkoterminowe	233 482,07	0,00	0,00	0,00	233 482,07
2.1.	- w jednostkach powiązanych	98 937,41	-	-	-	98 937,41
2.2.	- w pozostałych jednostkach	134 544,66	-	-	-	134 544,66
	Razem	**233 482,07**	**440 640,59**	**417 572,64**	**592 897,06**	**1 684 592,36**

- 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	610 163,05	610 163,05	593 539,48	1 813 865,58
1.1.	- w jednostkach powiązanych	-	610 163,05	610 163,05	593 539,48	1 813 865,58
1.2.	- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	0,00
2.	Pożyczki udzielone krótkoterminowe	240 898,31	0,00	0,00	0,00	240 898,31
2.1.	- w jednostkach powiązanych	240 898,31	-	-	-	240 898,31
2.2.	- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	0,00
	Razem	**240 898,31**	**610 163,05**	**610 163,05**	**593 539,48**	**2 054 763,89**

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

Lp	Wyszczczegól-nienie	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 r.	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 r.	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 r.	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 r.	694 678,14	405 792,07	392 961,58	12 830,49
5.	Pożyczki M. Kozłowski (2009)	0,10	0,10	2012	67 000,00	80 739,87		80 739,87
6.	Pożyczki M. Kozłowski (2011)	0,11	0,11	2012	50 000,00	53 804,79		53 804,79
7.	Pożyczka z dn. 14.01.2003 - J.M.Niewiarowska	6,00	4,80	31.12.2014	11 000,00	16 909,25	16 909,25	
8.	Pożyczka z dn. 14.01.2003 - K.Matela	6,00	4,80	31.12.2014	4 000,00	6 158,70	6 158,70	
9.	Pożyczka z dn. 08.04.2010 - J.M.Niewiarowska	EURIBOR 3M+1,5%	EURIBOR 3M+1,5%	30.11.2020	57 824,91	56 974,89	44 289,32	12 685,57
10.	Pożyczka z dn. 08.04.2011 - K.Matela	EURIBOR 3M+1,5%	EURIBOR 3M+1,5%	30.11.2020	57 824,91	57 112,48	44 426,90	12 685,58
					Razem	**1 684 592,36**	**1 451 110,29**	**233 482,07**

Lp	Wyszczczegól-nienie	Oprocentowanie		Termin spłaty	Kwota nominalna wg umowy	Wartość bilansowa, w tym:		
		nominalne	efektywne				część długoterm	część krótkoterm.
1.	Pożyczka 1 K. Matela	WIBOR 3M+3%	WIBOR 3M+3%	10 lat - 2020 r.	283 231,80	276 150,98	246 211,82	29 939,16
2.	Pożyczka 1 J.M.Niewiarowska	WIBOR 3M+3%	WIBOR 3M+3%	10 lat - 2020 r.	283 231,79	276 150,97	246 211,82	29 939,15
3.	Pożyczka 2 K. Matela	WIBOR 3M+3%	WIBOR 3M+3%	10 lat - 2020 r.	694 678,14	682 773,17	609 341,89	73 431,28
4.	Pożyczka 2 J.M.Niewiarowska	WIBOR 3M+3%	WIBOR 3M+3%	10 lat - 2020 r.	694 678,14	682 773,17	609 341,88	73 431,29
5.	Pożyczka z dn. 14.01.2003 - J.M.Niewiarowska	6,00	4,80	31.12.2011	4 000,00	5 911,20		5 911,20
6.	Pożyczka z dn. 14.01.2003 - K. Matela	6,00	4,80	31.12.2011	11 000,00	16 256,75		16 256,75
7.	Pożyczka z dn. 08.04.2010 - J.M.Niewiarowska	EURIBOR 1M+ 1,5%	EURIBOR 1M + 1,5%	30.11.2020	57 824,91	57 373,82	51 379,10	5 994,72
8.	Pożyczka z dn. 08.04.2010 - K. Matela	EURIBOR 1M + 1,5%	EURIBOR 1M + 1,5%	30.11.2020	57 824,91	57 373,83	51 379,10	5 994,73
					Razem	**2 054 763,89**	**1 813 865,61**	**240 898,28**

Ryzyko kredytowe – maksymalna kwota straty, na jaką narażona jest jednostka

Lp	Wyszczególnienie	Maksymalna strata
1.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0,00
1.1.	- instrumenty pochodne	-
1.2.	- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-
1.3.	- pożyczki	-
1.4.	- dłużne papiery wartościowe	-
1.5.	- inne aktywa narażone na ryzyko kredytowe	-
2.	Pożyczki udzielone i należności własne	1 684 592,36
2.1.	- pożyczki	1 684 592,36
2.2.	- dłużne papiery wartościowe	-
2.3.	- inne aktywa narażone na ryzyko kredytowe	-
3.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0,00
3.1.	- pożyczki	-
3.2.	- dłużne papiery wartościowe	-
3.3.	- inne aktywa narażone na ryzyko kredytowe	-
4.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 478,10
4.1.	- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-
4.2.	- pożyczki	-
4.3.	- dłużne papiery wartościowe	-
4.4.	- inne aktywa narażone na ryzyko kredytowe	11 478,10
5.	Należności z tytułu dostaw i usług	0,00
6.	Pozostałe należności	0,00
7.	Zobowiązania warunkowe	0,00
Razem		**1 696 070,46**

5.2. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Nie występują.

6. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

W okresach objętych skonsolidowanym 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
	Razem	**87 080,00**	**0,00**	**87 080,00**	**0,00**	**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 aktualizu-jące	Wartość bilansowa należności	Wartość brutto	Odpisy aktualizu-jące	Wartość bilansowa należności
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.	- z tytułu dostaw i usług	-	-	0,00			0,00
1.2.	- inne	-	-	0,00			0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	875 987,44	37 964,25	838 023,19	623 325,99	32 441,47	590 884,52
2.1.	- z tytułu dostaw i usług	796 831,98	37 964,25	758 867,73	602 879,52	32 441,47	570 438,05
2.2.	- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezp. społ. i zdrow.	79 155,46	-	79 155,46	4 887,51	-	4 887,51
2.3.	- inne	-	-	0,00	14 517,48	-	14 517,48
2.4.	- dochodzone na drodze sądowej	-	-	0,00	1 041,48	-	1 041,48
	Razem	**875 987,44**	**37 964,25**	**838 023,19**	**623 325,99**	**32 441,47**	**590 884,52**

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:	180 271,97	37 964,25	142 307,72	98 632,02	32 441,47	66 190,55
1.1.	- do 1 miesiąca	128 096,95	-	128 096,95	53 457,58	-	53 457,58
1.2.	- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 021,84	-	1 021,84	3 371,73	-	3 371,73
1.3.	- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	11 914,90	-	11 914,90	2 159,06	-	2 159,06
1.4.	- powyżej 6 miesiecy do 12 miesięcy	1 274,03	-	1 274,03	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	0,00	616 560,01	504 247,50	0,00	504 247,50
	Razem	**796 831,98**	**37 964,25**	**758 867,73**	**602 879,52**	**32 441,47**	**570 438,05**

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	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 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	-
6.	Polisy ubezpieczeniowe	304,73	3 688,37
	Razem	**44 768,75**	**40 084,97**

9. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy wg stanu na dzień bilansowy

Lp	Wyszczególnienie	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 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/ akce 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 (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/ akce 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

Nie występuje.

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	20 927,25	-	-	67 819,59	-	88 746,84
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	3 142,22	0,00	0,00	11 022,12	0,00	14 164,34
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	3 142,22	-	-	11 022,12	-	14 164,34
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):	311,78	0,00	0,00	540,84	0,00	852,62
3.1.	- rezerwy rozwiązane w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	311,78	-	-	540,84	-	852,62
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:	23 757,69	0,00	0,00	78 300,87	0,00	102 058,56
4.1.	- długoterminowa	23 757,69	-	-	-	-	23 757,69
4.2.	- krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	78 300,87	0,00	78 300,87

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Rezerwy na:					Rezerwy ogółem
		odprawy emerytalne	nagrody jubileuszowe	deputaty	niewykorzy-stane urlopy	inne	
1.	Stan rezerw na początek okresu	-	-	-	73 811,30	-	73 811,30
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	20 927,25	0,00	0,00	0,00	0,00	20 927,25
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	20 927,25	-	-		-	20 927,25
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	5 991,71	0,00	5 991,71
3.1.	- rezerwy rozwiązane w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	-	-	-	5 991,71	-	5 991,71
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:	20 927,25	0,00	0,00	67 819,59	0,00	88 746,84
4.1.	- długoterminowa	20 927,25	-	-	-	-	20 927,25
4.2.	- krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	67 819,59	0,00	67 819,59

Zmiana stanu pozostałych rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Rezerwy na:					Rezerwy ogółem
		skutki toczących się postępowań sądowych	straty z transakcji gospodar-czych w toku	naprawy gwarancyj-ne	Re-struktury-zację	inne	
1.	Stan rezerw na początek okresu	-	-	-	-	52 099,45	52 099,45
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	252 018,24	252 018,24
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	-	-	-	-	252 018,24	252 018,24
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	304 117,69	304 117,69
4.1.	- długoterminowa	-	-	-	-	-	0,00
4.2.	- krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	0,00	304 117,69	304 117,69

Zmiana stanu pozostałych rezerw w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Rezerwy na:					Rezerwy ogółem
		skutki toczących się postępowań sądowych	straty z transakcji gospodar-czych w toku	naprawy gwarancyj-ne	Re - struktury-zację	inne	
1.	Stan rezerw na początek okresu	-	-	-	-	36 480,00	36 480,00
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	0,00	0,00	15 619,45	15 619,45
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	-	-	-	-	15 619,45	15 619,45
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	52 099,45	52 099,45
4.1.	- długoterminowa	-	-	-	-	-	0,00
4.2.	- krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	0,00	52 099,45	52 099,45

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 papierów wartościowych	-	-	450 459,71	450 459,71
	- 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	0,00	0,00	X	0,00
3.2.	wycenione w skorygowanej cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00
3.3.	wycenione w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	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.	- przeszacowanie 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.	- przeszacowanie odniesione na przychody	-	-	-	0,00

	finansowe, w tym różnice kursowe				
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**

Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty wg stanu na koniec okresu

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 koniec poprzedniego okresu

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**

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+marża	WIBOR 1M+marża	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+marża	WIBOR 1M+marża	30.11.2011	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	Wyszczególnie-nie	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**

13. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe (kursowe) związane jest z charakterem prowadzonej przez Grupę działalności oraz specyfiką posiadanych aktywów, których opis zawarty jest we wstępie do sprawozdania finansowego w punkcie 11.14.

14. Rachunkowość zabezpieczeń

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło dane zagadnienie.

15. Zobowiązania zabezpieczone na majątku grupy

Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostek powiązanych

Lp	Tytuł zabezpieczonego zobowiązania	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia na dzień:	
			31.12.2011	31.12.2010
2.	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**

16. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone przez jednostki powiązane 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**

17. Inne informacje dotyczące kapitałów

17.1. Kapitał mniejszości

Kapitał mniejszości

Lp	Wyszczególnienie	Stan na początek okresu	Zwiększenie z tytułu przejęć rozliczonych w bieżącym okresie sprawozdawczym	Zyski (straty) mniejszości zysk (+) strata (-)	Transakcje pomiędzy mniejszością a JD (zmiana w strukturze własności)	Sprzedaż jednostki zależnej (-)	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
1.	Jolanta Małgorzata Niewiarowska	1 408,01		(822,01)				586,00
2.	Krzysztof Matela	1 408,01		(822,02)				585,99
	Razem	**0,00**		**(1 644,03)**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1 171,99**

Kapitał mniejszości w poprzednim okresie sprawozdawczym

Lp	Wyszczególnienie	Stan na początek okresu	Zwiększenie z tytułu przejęć rozliczonych w bieżącym okresie sprawozdawczym	Zyski (straty) mniejszości zysk (+) strata (-)	Transakcje pomiędzy mniejszością a JD (zmiana w strukturze własności)	Sprzedaż jednostki zależnej (-)	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
1.	Jolanta Małgorzata Niewiarowska	9 513,84		(8 105,83)				1 408,01
2.	Krzysztof Matela	9 513,84		(8 105,83)				1 408,01
	Razem	**0,00**		**(8 105,83)**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**2 816,02**

17.2. Umowy i programy motywacyjne

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło dane zagadnienie.

18. 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):	26 078 612,09	15 667 922,86
1.1.	- wyroby	-	
1.2.	- usługi	26 078 612,09	15 667 922,86
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (tytuły):	0,00	0,00
2.1.	- towary	-	
2.2.	- materiały	-	
	Razem	**26 078 612,09**	**15 667 922,86**

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):	26 078 612,09	15 667 922,86
1.1.	- kraj	25 168 069,23	14 513 250,12
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	**26 078 612,09**	**15 667 922,86**

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 - 4 379 396,13 zł,
- usługi due diligence - 0,00 zł,
- obsługa wierzytelności sekurytyzowanych - 875 234,42 zł,
- usługi administracyjne - 60 000,00 zł,
- windykacja wierzytelności własnych - 20 753 024,32 zł,
- inne - 10 957,22 zł.

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

19. Koszty rodzajowe

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym.

W kosztach działalności operacyjnej wykazywane są koszty bezpośrednio i pośrednio związane z przychodami wymienionymi w punkcie 18. W pozostałych kosztach rodzajowych występują koszty bezpośrednio związane z windykacją wierzytelności.

20. Przychody i koszty związane z umowami o budowę

Nie wystąpiły.

21. Pozostałe przychody i koszty

21.1. 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	0,00	286 243,76
3.	Inne przychody operacyjne (tytuły):	185 777,63	262 073,69
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	0,00	
3.6.	- uzyskane kary, grzywny, odszkodowania	0,00	36 922,53
3.7.	- nadwyżki inwentaryzacyjne	0,00	
3.8.	- zobowiązania umorzone	0,00	
3.9.	- darowizny otrzymane	0,00	
3.10.	dodatkowe przychody z usług dotow.	0,00	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	0,00	-
3.16.	zarachowane przychody z Kliniki Finans.	0,00	15 552,79
3.17.	- inne	44 941,30	33 068,99
4.	Razem pozostałe przychody operacyjne	281 229,69	548 317,45

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):	435 269,60	685 404,26
3.1.	- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	14 064,89	14 935,54
3.2.	- utworzenie pozostałych rezerw	252 117,69	15 619,45
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
3.11.	opłaty, koszty napraw	6 005,00	47 646,94
3.10.	koszty usług realizowanych w ramach dotacji	7 448,84	298 528,69
3.11.	usługi doradcze, wejście na giełdę		231 178,70
3.12.	- inne	138 491,48	30 162,27
4.	Razem pozostałe koszty operacyjne	440 792,38	709 431,54

21.2. 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	55 503,32	72 811,55	900,00	0,00	0,00	129 214,87
1.1.	- dłużne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	0,00
1.2.	- pożyczki udzielone	55 503,32	72 811,55	900,00	-	-	129 214,87
1.3.	- należności własne	-	-	-	-	-	0,00
1.4.	- inne aktywa	-	-	-	-	-	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	152 150,79	0,00	0,00	0,00	0,00	152 150,79
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	152 150,79	-	-	-	-	152 150,79
	Razem	**207 654,11**	**72 811,55**	**900,00**	**0,00**	**0,00**	**281 365,66**

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	11 844,84	1 845,43
1.2.	Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość odsetek od należności	-	-
1.3.	Przychody ze sprzedaży wierzytelności	-	-
1.4.	Spisane zobowiązania	-	
1.5.	Skutki wyceny wierzytelności	4 478 534,68	4 607 147,52
1.6	Inne	3 766,27	1 547,71
	Razem inne przychody finansowe	**4 494 145,79**	**4 610 540,66**

Koszty finansowe - odsetki

Lp	Wyszczególnienie	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone i niezrealizowane wg terminów zapłaty: do 3 miesięcy	powyżej 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	Odsetki ogółem
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 312,42	0,00	0,00	0,00	1 312,42
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	1 312,42	-	-	-	1 312,42
2.	Wobec pozostałych jednostek	1 160 275,31	323 543,56	456 257,26	0,00	1 940 076,13
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	54,00	-	-	-	54,00
	Razem	**1 161 587,73**	**323 543,56**	**456 257,26**	**0,00**	**1 941 388,55**

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.	Koszty emisji obligacji	190 258,88	
1.7.	Inne	26 930,19	13 307,70
	Razem inne koszty finansowe	**217 277,05**	**13 369,32**

21.3. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło dane zagadnienie.

22. Zdarzenia nadzwyczajne

Nie wystąpiły.

23. Podatek dochodowy

23.1. Bieżący podatek dochodowy Grupy

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 31.12.2010
1.	Przychody i zyski w ewidencji	31 410 648,43	19 273 068,35
2.	Przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od podatku (tytuły):	4 723 849,73	3 109 765,68
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	1 188,94	
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	-	
2.10.	- odsetki od udzielonych pożyczek	-	1 145,62
2.11.	- różnice kursowe z wyceny	11 844,84	3 113,87
3.	Przychody podatkowe, nie będące przychodami księgowymi (tytuły):	0,00	915,72

3.1.	różnice kursowe	-	
3.2.	- inne	-	915,72
4.	Razem przychody podatkowe (1-2+3)	26 686 798,70	16 164 218,39
5.	Koszty i straty w ewidencji	24 382 433,05	15 596 420,80
6.	Koszty i straty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (tytuły):	237 009,77	478 620,58
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	471,33	1 229,50
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.	koszty zmian w kapitale		
6.8.	inne		7 103,72
6.9.	koszty kwalifikowane dotacji	12 534,47	298 528,69
6.10.	amortyzacja	7 448,84	
7.	Koszty i straty przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (tytuły):	1 173 510,42	-6 791,69
7.1.	- utworzone odpisy aktualizujące	5 522,78	23 662,61
7.2.	- utworzone rezerwy	384 182,43	132 266,29
7.3.	- różnice kursowe	-	-
7.4.	- niewypłacone wynagrodzenia oraz ZUS	4 004,39	1 171,23
7.5.	- różnica w bilansowym oraz podatkowym ujęciu amortyzacji od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	-
7.6.	- różnice kursowe z tytułu udzielenia pożyczki	-	1 405,59
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	-	0,00
8.3.	- nadwyżka rat leasingowych nad amortyzacją	83 123,81	50 517,74
9.	Razem koszty podatkowe (5-6-7+8)	23 066 048,19	15 170 991,69
10.	Dochód / strata (4-9)	3 620 750,51	993 226,70
11.	Wyłączenie straty podatkowej spółki zależnej	-99 499,28	-106 390,00
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	1 096 916,70
14.	Podatek dochodowy wg stawki	705 896,00	208 414,00
15.	Odliczenia od podatku	0,00	
16.	Podatek należny (14-15)	705 896,00	208 414,00

23.2. Odroczony podatek dochodowy Grupy

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Lp	Tytuły różnic przejściowych - różnica pomiędzy podatkową a bilansową 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)	-	0,00	-	0,00	-	
2.	środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w leasingu finansowym	-	0,00	-	0,00	-	
3.	pożyczek udzielonych (odpisy aktualizujące, różnice kursowe, wycena w skorygowanej cenie nabycia)	8 999,99	0,00	(8 999,99)	0,00	-	

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	-	0,00	-	
6.	zapasów (odpisy aktualizujące, bonusy i rabaty rozliczone na zapas)	-	0,00	-	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	19 391,13	93,73	(2 510,33)	-93,73	-	
9.	pozostałych rezerw	7 790,00	26 667,07	-	-5 711,72	-	
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	0,00	(148 162,16)	0,00	-	
12.	zobowiązań z tytułu wynagrodzeń oraz ZUS	75 767,47	30 293,51	(45 473,96)	-1 761,94	-	
13.	Straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych	-	0,00	-	0,00	-	
14.	Wycena portfela wierzytelności	3 128,13	3 128,13	-	0,00	-	
15.	Rezerwa na audyt	2 090,00	0,00	-	0,00	-	
	Razem	**307 740,15**	**232 881,76**	**(74 858,39)**	**388 472,36**	**0,00**	**0,00**

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Lp	Tytuły różnic przejściowych - różnica pomiędzy podatkową a bilansową 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	-	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	-	5 380,00	-	
8.	zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej (przecena do wartości godziwej)	89 087,83	0,00	89 087,83	0,00	-	
9.	zobowiązań handlowych i innych (różnice kursowe)	-	0,00	-	0,00	-	
10.	Naliczone odsetki od pożyczek	2 179,44	1 408,58	770,86	809,31	-	
11.	Wycena bilansowa pożyczki	-	591,64	(591,64)	0,00	-	
12.	Pozostałe różnice przejściowe	-	0,00	-	0,00	-	
13.	Inne				74,99		
	Razem	**1 369 788,49**	**533 952,80**	**835 835,69**	**511 892,43**	**0,00**	**0,00**
	Obciążenie podatkiem dochodowym wykazane w rachunku zysków i strat - część odroczona			**760 977,30**	**900 364,79**		

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki dominującej 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 dominującej 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.

24. Działalność zaniechana

Nie występuje.

25. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego 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	2 045 459,89	634 404,45
3.	Inne środki pieniężne	-	
4.	Inne aktywa pieniężne	-	
5.	Razem środki pieniężne wykazane w bilansie	2 050 116,31	636 346,00
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	2 050 116,31	636 346,00

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 należnosci wykazana w bilansie	(228 513,69)	157 881,93
1.2.	Korekta o zmianę stanu należności z tytułu otrzymanych dywidend	-	0,00
1.3.	Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	0,00
1.4.	Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia aktywów finansowych	-	0,00
1.	Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-228 513,69	157 881,93
2.1.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, wykazana w bilansie	(4 496 751,16)	5 249 902,24
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	-4 830 370,89	5 219 813,98
3.1.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazanych w bilansie	(79 542,16)	388 637,50
3.2.	Korekta o uzyskane dotacje	-	0,00
3.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-79 542,16	388 637,50
4.1.	Wartość nabytych pakietów wierzytelności	(27 997 420,84)	-15 869 654,61
4.2.	umorzenie udziałów	-	113,30
4.3.	koszty emisji	-	-136 979,00
4.	Inne korekty razem	-27 997 420,84	-16 006 520,31

26. 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

27. Przeciętne zatrudnienie w grupie

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	157	140
2.	Pracownicy fizyczni	-	-
3.	**Pracownicy ogółem**	**157**	**140**

28. Wynagrodzenia wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących, administrujących spółek grupy

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**	**480 000,00**

29. Pożyczki i podobne świadczenia udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących, administrujących spółek grupy

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

Lp	Wyszczególnienie	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	wartość na dzień	
				31.12.2011	31.12.2010
1.	Zarząd Spółki			1 550 047,70	2 054 763,89
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
1.3.	Jolanta Małgorzata Niewiarowska - pożyczka z dn. 14.01.2003	0,06	31.12.2011	16 909,25	16 256,75
1.4.	Jolanta Małgorzata Niewiarowska - pożyczka z dn. 08.04.2010	EURIBOR 3M + 1,5%	30.11.2020	56 974,89	57 373,82
1.5.	Krzysztof Matela - pożyczka z dn. 14.01.2003	0,06	31.12.2011	6 158,70	5 911,20
1.6.	Krzysztof Matela - pożyczka z dn. 08.04.2010	EURIBOR 3M + 1,5%	30.11.2020	57 112,48	57 373,83
2.	Rada Nadzorcza			0,00	0,00
			Razem	**1 550 047,70**	**2 054 763,89**

30. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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	51 500,00	52 000,00
2.	Inne usługi poświadczające	9 200,00	
	Łączne wynagrodzenie	**60 700,00**	**52 000,00**

31. Umowy zawarte przez grupę nieuwzględnione w bilansie

Nie występują umowy zawarte przez Grupę nieuwzględnione w bilansie.

32. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Wszystkie transakcje i salda pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją zostały wyłączone w ramach przeprowadzonych procedur konsolidacyjnych.

33. Transakcje ze stronami powiązanymi

Informacje zamieszczone w poniżej tabeli dotyczą znaczących transakcji ze stronami powiązanymi i zostały zgrupowane według rodzaju transakcji.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi - działalność finansowa

Lp	Wyszczególnienie	Pożyczki udzielone:			Pożyczki otrzymane:		
		długoterminowe aktywa finansowe	krótkoterm. aktywa finansowe	przychody finansowe z tytułu odsetek	zobowiązania długotermi-nowe	zobowiązania krótkotermi-nowe	koszty finansowe z tytułu odsetek
1.	Krzysztof Matela	829 433,96	66 178,87	69 638,45	-	-	-
2.	J.M. Niewiarowska	621 676,33	32 758,54	60 258,08	-	-	-
	Razem	**1 451 110,29**	**98 937,41**	**129 896,53**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2011 roku.

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

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 27.04.2012 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

36. Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności

Nie występuje niepewność do co możliwości kontynuowania działalności przez Grupę.

37. Porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy

W roku obrotowym zakończonym 31.12.2011 r. wystąpiły zmiany zasad rachunkowości dotyczące wprowadzenia do wyceny pakietów wierzytelności wartości rezydualnej. Skutki tych zmian wprowadzono w sposób retrospektywny. Dane porównawcze, tj. za rok obrotowy zakończony 31.12.2010 zostały doprowadzone do porównywalności, co zostało przedstawione w poniższych tabelach:

Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych – zmiana zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych.
Zestawienie korekt wprowadzonych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (korekty dotyczące sprawozdań finansowych spółek objętych konsolidacją).

Nr	Opis korekty	Pozycja SSF WN	Pozycja SSF MA	Kwota
1	Przeniesienie udzielonych pożyczek z innych należności do	B.A.B.III.1.b)	B.A.B.III.1.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		B.P.A.VIII	2 102 094,99
4.	Rezerwa na podatek odroczony od wartości rezydualnej portfela		B.P.B.I.1	493 084,01

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

BILANS - AKTYWA		Nr korekty	Bilans na dzień 31.12.2010			
Wyszczególnienie			Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy	Kwota korekt błędów eliminacji dokonanych w konsolidacji	Kwota korekt sprawozdań finansowych spółek GK	Dane ze sprawozdania finansowego za rok poprzedni
A	AKTYWA TRWAŁE		3 341 646,32	0,00	0,00	3 341 646,32
I.	Wartości niematerialne i prawne		75 649,21	0,00	0,00	75 649,21
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00		0,00	0,00
2.	Wartość firmy		0,00		0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		38 283,45		0,00	38 283,45
4.	Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji		37 365,76		0,00	37 365,76
5.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00		0,00	0,00
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych		0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Wartość firmy - jednostki zależne		0,00			
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne		0,00			
III.	Rzeczowe aktywa trwałe		1 120 691,64	0,00	0,00	1 120 691,64
1.	Środki trwałe		1 112 139,56		0,00	1 112 139,56
2.	Środki trwałe w budowie		8 552,08		0,00	8 552,08
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00		0,00	
IV.	Należności długoterminowe		87 080,00		0,00	87 080,00
V.	Inwestycje długoterminowe		1 825 343,71	0,00	0,00	1 825 343,71
1.	Nieruchomości		0,00		0,00	
2.	Wartości niematerialne i prawne		0,00		0,00	
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		1 825 343,71		0,00	1 825 343,71
4.	Inne inwestycje długoterminowe		0,00		0,00	
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		232 881,76	0,00	0,00	232 881,76
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		232 881,76		0,00	232 881,76
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00		0,00	
B.	AKTYWA OBROTOWE		36 552 992,69	0,00	2 595 179,00	33 957 813,69
I.	Zapasy		0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Materiały		0,00		0,00	
2.	Półprodukty i produkty w toku		0,00		0,00	
3.	Produkty gotowe		0,00		0,00	
4.	Towary		0,00		0,00	
5.	Zaliczki na dostawy		0,00		0,00	
II.	Należności krótkoterminowe		590 884,52	0,00	-74 067,40	664 951,92
1.	Należności od jednostek powiązanych		0,00		0,00	
2.	Należności od pozostałych jednostek		590 884,52	0,00	-74 067,40	664 951,92
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		570 438,05		0,00	570 438,05
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezp. społ. i zdrow.		4 887,51		0,00	4 887,51
	c) inne		14 517,48		-74 067,40	88 584,88
	d) dochodzone na drodze sądowej		1 041,48		0,00	1 041,48
III.	Inwestycje krótkoterminowe		35 922 023,20	0,00	2 669 246,40	33 252 776,80
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		951 311,68	0,00	74 067,40	877 244,28
	a) w jednostkach zależnych i współzależnych		240 898,28		0,00	240 898,28
	a) w jednostkach stowarzyszonych		0,00			

	c) w pozostałych jednostkach	74 067,40		74 067,40	
	d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	636 346,00		0,00	636 346,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	34 970 711,52		2 595 179,00	32 375 532,52
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 084,97		0,00	40 084,97
V.	Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Należności niezafakturowane	0,00		0,00	
2.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00		0,00	
	AKTYWA RAZEM	**39 894 639,01**	**0,00**	**2 595 179,00**	**37 299 460,01**

PASYWA		Nr korekty	Bilans na dzień 31.12.2010			
Wyszczególnienie			Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy	Kwota korekt błędów eliminacji dokonanych w konsolidacji	Kwota korekt sprawozdań finansowych spółek GK	Dane ze sprawozdania finansowego za rok poprzedni
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		29 155 975,14	0,00	2 102 094,99	27 053 880,15
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy		1 305 400,00		0,00	1 305 400,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)		0,00		0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (-)		0,00		0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy		20 729 523,56		0,00	20 729 523,56
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		0,00		0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		1 955 819,84		0,00	1 955 819,84
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia		0,00			0,00
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		687 356,29		0,00	687 356,29
IX.	Zysk (strata) netto		4 477 875,45		2 102 094,99	2 375 780,46
X.	Odpisy z zysku netto w ciagu roku obrotowego		0,00		0,00	0,00
B.	KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI		2 816,02			2 816,02
C.	UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH		0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Ujemna wartość firmy - jednostki zależne		0,00			
II.	Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne		0,00			
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		10 735 847,85	0,00	493 084,01	10 242 763,84
I.	Rezerwy na zobowiązania		674 799,09	0,00	493 084,01	181 715,08
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		533 952,80		493 084,01	40 868,79
2.	Rezerwa na świadczenia pracownicze		88 746,84		0,00	88 746,84
3.	Pozostałe rezerwy		52 099,45		0,00	52 099,45
II.	Zobowiązania długoterminowe		1 648 147,15	0,00	0,00	1 648 147,15
1.	Wobec jednostek powiązanych		0,00		0,00	
2.	Wobec pozostałych jednostek		1 648 147,15	0,00	0,00	1 648 147,15
	a) kredyty i pożyczki		1 527 779,00		0,00	1 527 779,00
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00		0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe		120 368,15		0,00	120 368,15
	d) inne		0,00		0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe		8 412 901,61	0,00	0,00	8 412 901,61
1.	Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług		0,00		0,00	
	b) inne		0,00		0,00	
2.	Wobec pozostałych jednostek		8 412 901,61	0,00	0,00	8 412 901,61
	a) kredyty i pożyczki		1 088 254,65		0,00	1 088 254,65
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00		0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe		325 439,86		0,00	325 439,86
	d) z tytułu dostaw i usług		5 690 943,08		0,00	5 690 943,08
	e) zaliczki otrzymane na dostawy		0,00		0,00	
	f) zobowiązania wekslowe		0,00		0,00	
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadcz.		944 957,47		0,00	944 957,47

	h) z tytułu wynagrodzeń	343 660,26		0,00	343 660,26
	i) inne	19 646,29		0,00	19 646,29
3.	Fundusze specjalne	0,00		0,00	
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00		0,00	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00		0,00	
V.	Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00		0,00	
2.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00		0,00	
	PASYWA RAZEM	**39 894 639,01**	**0,00**	**2 595 179,00**	**37 299 460,01**

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 prezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy	Kwota korekt błędów eliminacji dokonanych w konsolidacji	Kwota korekt sprawozdań finansowych spółek GK	Dane ze sprawozdania finansowego za rok poprzedni
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZ. I ZRÓWN. Z NIMI, w tym:		15 653 601,82	0,00	0,00	15 653 601,82
- od jednostek powiązanych		60 000,00		0,00	60 000,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		15 667 922,86		0,00	15 667 922,86
II. Zmiana stanu produktów (zwiększ. "+", zmniejsz. "-")		-14 321,04		0,00	-14 321,04
III. Koszt wytworz. produktów na własne potrzeby jednostki		0,00		0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00		0,00	0,00
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		14 505 149,88	0,00	0,00	14 505 149,88
I. Amortyzacja		505 730,97		0,00	505 730,97
II. Zużycie materiałów i energii		754 941,32		0,00	754 941,32
III. Usługi obce		3 439 029,21		0,00	3 439 029,21
IV. Podatki i opłaty		669 066,84		0,00	669 066,84
V. Wynagrodzenia		6 110 408,94		0,00	6 110 408,94
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		1 122 645,50		0,00	1 122 645,50
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		1 903 327,10		0,00	1 903 327,10
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00		0,00	0,00
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)		1 148 451,94	0,00	0,00	1 148 451,94
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		548 317,45	0,00	0,00	548 317,45
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00		0,00	-
II. Dotacje		286 243,76		0,00	286 243,76
III. Inne przychody operacyjne		262 073,69		0,00	262 073,69
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		709 431,54	0,00	0,00	709 431,54
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		478,37		0,00	478,37
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		23 548,91		0,00	23 548,91
III. Inne koszty operacyjne		685 404,26		0,00	685 404,26
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. OPERACYJNEJ (C+D-E)		987 337,85	0,00	0,00	987 337,85
G. PRZYCHODY FINANSOWE		4 749 622,15	0,00	2 595 179,00	2 154 443,15
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		395,05		0,00	395,05
- od jednostek powiązanych		0,00		0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:		138 686,44		0,00	138 686,44
- od jednostek powiązanych		117 833,98		0,00	117 833,98
III. Zysk ze zbycia inwestycji		0,00		0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00		0,00	0,00
V. Inne		4 610 540,66		2 595 179,00	2 015 361,66
H. KOSZTY FINANSOWE		152 489,74	0,00	0,00	152 489,74
I. Odsetki, w tym:		138 476,82		0,00	138 476,82
- dla jednostek powiązanych		0,00		0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji		530,00		0,00	530,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji		113,70		0,00	113,70
IV. Inne		13 369,22		0,00	13 369,22

I.	ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0,00			0,00
J.	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁ. GOSPODARCZEJ (F+G-H+/-I)	5 584 470,26	0,00	2 595 179,00	2 989 291,26
K.	WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (K.I.-K.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00		0,00	
II.	Straty nadzwyczajne	0,00		0,00	
L.	ODPIS WARTOŚCI FIRMY	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Odpis wartości firmy - jednostki zależne	0,00			
II.	Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00			
M.	ODPIS UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00			
II.	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00			
N.	ZYSK (STRATA) Z UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	0,00			
O.	ZYSK (STRATA) BRUTTO (J+/-K-L+M+/-N)	5 584 470,26	0,00	2 595 179,00	2 989 291,26
P.	PODATEK DOCHODOWY	1 108 778,79	0,00	493 084,01	615 694,78
I.	Część bieżąca	208 414,00		0,00	208 414,00
II.	Część odroczona	900 364,79		493 084,01	407 280,78
Q.	POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU	0,00		0,00	0,00
R.	ZYSKI (STRATY) MNIEJSZOŚCI	2 183,98			2 183,98
S.	ZYSK (STRATA) NETTO (O-P-Q+/-R)	4 477 875,45	0,00	2 102 094,99	2 375 780,46

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 prezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy	Kwota korekt błędów eliminacji dokonanych w konsolidacji	Kwota korekt sprawozdań finansowych spółek GK	Dane ze sprawozdania finansowego za rok poprzedni
A.	**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**				
I.	Zysk (strata) netto	4 477 875,45	0,00	2 102 094,99	2 375 780,46
II.	Korekty razem	-9 181 088,49	0,00	-2 102 094,99	-7 078 993,50
1.	Zyski (straty) mniejszości	-2 183,98			-2 183,98
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00			0,00
3.	Amortyzacja	522 140,97		0,00	522 140,97
4.	Odpisy wartości firmy	0,00			0,00
5.	Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00			0,00
6.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1 845,42		0,00	-1 845,42
7.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 863,96		0,00	-1 863,96
8.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	478,37		0,00	478,37
9.	Zmiana stanu rezerw	542 372,43		493 084,01	49 288,42
10.	Zmiana stanu zapasów	0,00		0,00	0,00
11.	Zmiana stanu należności	157 881,93		0,00	157 881,93
12.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 219 813,98		0,00	5 219 813,98
13.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	388 637,50		0,00	388 637,50
14.	Inne korekty z działalności operacyjnej	-16 006 520,31		-2 595 179,00	-13 411 341,31
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	(4 703 213,04)	0,00	0,00	(4 703 213,04)
B.	**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ**				
I.	Wpływy	183 700,35	0,00	0,00	183 700,35
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 754,10		0,00	4 754,10
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości	0,00		0,00	0,00

	niematerialne i prawne				
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	178 946,25	0,00	0,00	178 946,25
	a) w jednostkach powiązanych	157 280,98		0,00	157 280,98
	b) w pozostałych jednostkach	21 665,27		0,00	21 665,27
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00		0,00	
II.	Wydatki	1 663 067,45	0,00	0,00	1 663 067,45
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	158 198,49		0,00	158 198,49
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00	
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	1 504 868,96	0,00	0,00	1 504 868,96
	a) w jednostkach powiązanych	0,00		0,00	
	b) w pozostałych jednostkach	1 504 868,96		0,00	1 504 868,96
4.	Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00			
5.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00		0,00	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 479 367,10)	0,00	0,00	(1 479 367,10)
C.	**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ**				
I.	Wpływy	6 400 000,00	0,00	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		0,00	3 900 000,00
2.	Kredyty i pożyczki	2 500 000,00		0,00	2 500 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00		0,00	
4.	Inne wpływy finansowe	0,00		0,00	
II.	Wydatki	1 585 957,26	0,00	0,00	1 585 957,26
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00		0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	14 027,68		0,00	14 027,68
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00		0,00	0,00
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	1 105 634,12		0,00	1 105 634,12
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00		0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00		0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	301 577,19		0,00	301 577,19
8.	Odsetki	164 718,27		0,00	164 718,27
9.	Inne wydatki finansowe	0,00		0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	4 814 042,74	0,00	0,00	4 814 042,74
D.	**PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)**	**(1 368 537,40)**	**0,00**	**0,00**	**(1 368 537,40)**
E.	**BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM**			**0,00**	
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			0,00	
F.	**ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU**	**2 004 883,40**		**0,00**	**2 004 883,40**
G.	**ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM**	**636 346,00**	**0,00**	**0,00**	**636 346,00**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	457 296,26		0,00	457 296,26

38. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło dane zagadnienie.

39. Połączenie spółek handlowych

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło dane zagadnienie.

40. Inne znaczące informacje

Powyżej ujawniono wszystkie znaczące informacje dotyczące Grupy.

Krzysztof Matela, Prezes Zarządu
Spółki dominującej
27.04.2011 r.

Jolanta Małgorzata Niewiarowska, Wiceprezes Zarządu
Spółki dominującej
27.04.2011 r.

Zygmunt Kosmowski, Główny Księgowy
27.04.2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy EGB Investments Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest EGB Investments Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Kraszewskiego 1, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym, skonsolidowany 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej.
   Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
   - rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

   Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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 przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),
   - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

5. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższą kwestię:
   a) Zgodnie z art. 56 Ustawy o rachunkowości, Spółka Dominująca nie miała obowiązku sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2008, 2009 i 2010. W związku z tym do dnia zakończenia

naszego badania, to jest do 27 kwietnia 2012 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej nie zatwierdziło skonsolidowanych sprawozdań finansowych za wymienione lata obrotowe. Tym samym skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2008, 2009 i 2010 nie zostały złożone do Krajowego Rejestru Sądowego ani do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

6. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego 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 27 kwietnia 2012 roku.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2011 ROK GRUPA KAPITAŁOWA EGB INVESTMENTS

1. Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest EGB Investments Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 30 listopada 1995 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Bydgoszczy, ul. Kraszewskiego 1. Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej jest pomoc osobom fizycznym i prawnym w ściąganiu należności i w ocenie zdolności kredytowych. Przedmiot działalności spółki zależnej jest związany z działalnością Spółki Dominującej. Spółka Dominująca 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 Dominująca 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 Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2011 roku, wynosił 1 305 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 34 719 tysięcy złotych. Zgodnie z notą 9 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej 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

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej Spółki Dominującej na dzień 27 kwietnia 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 Dominującej posiadających akcje dające co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki Dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej 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	**14 774**	**14 774**	**1 477 400**	**100,00%**

* wraz z podmiotami zależnymi

W dniu 11 stycznia 2011 roku Spółka Dominująca pozyskała informację o dokonaniu przez jednego z akcjonariuszy transakcji akcjami Spółki Dominującej, w wyniku których udział akcji posiadanych przez tego akcjonariusza spadł poniżej 5% łącznej liczby akcji Spółki Dominującej.

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 Dominującej na skutek dokonania pozasesyjnych transakcji sprzedaży części akcji.

W dniu 18 lipca 2011 roku Spółka Dominująca pozyskała informację od Mezzo Capital Sp. z o.o. o przekroczeniu przez tę spółkę progu 5% ogólnej liczby akcji Spółki Dominującej.

W dniu 14 lutego 2012 roku Jolanta Małgorzata Niewiarowska poinformowała o zmianie stanu posiadania akcji Spółki Dominującej na skutek dokonania pozasesyjnej transakcji sprzedaży części akcji.

W rezultacie opisanych zmian struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej na dzień 27 kwietnia 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%
Krzysztof Matela	3 364 000	3 364 000	336 400	25,77%
Razem	**13 054 000**	**13 054 000**	**1 305 400**	**100,00%**

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 19 kwietnia 2011 roku wchodzili:

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

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 19 kwietnia 2011 roku skład Zarządu Spółki Dominującej nie zmienił się.

2. Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej EGB Investments wchodziła spółka zależna EGB Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej: EGB Sekurytyzacja Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
EGB Finanse Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	31 grudnia 2011 roku

W porównaniu z rokiem ubiegłym nie było zmian w zakresie spółek objętych konsolidacją.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Zgodnie z art. 56 Ustawy o rachunkowości, Spółka Dominująca nie miała obowiązku sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2008, 2009 i 2010. W związku z tym do dnia zakończenia naszego badania, to jest do 27 kwietnia 2012 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej nie zatwierdziło skonsolidowanych sprawozdań finansowych za wymienione lata obrotowe. Tym samym skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2008, 2009 i 2010 nie zostały złożone do Krajowego Rejestru Sądowego ani do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

4. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 19 grudnia 2011 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

5. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przeprowadziliśmy od 16 kwietnia 2012 roku do 27 kwietnia 2012 roku.

6. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej 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).

7. Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 27 kwietnia 2012 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

8. Skonsolidowany bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
A. AKTYWA TRWAŁE	**3 983**	**3 342**	**2 776**
1. Wartości niematerialne i prawne	140	76	59
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
3. Rzeczowe aktywa trwałe	1 986	1 121	1 444
4. Należności długoterminowe	87	87	87
5. Inwestycje długoterminowe	1 463	1 825	565
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	308	233	621
B. AKTYWA OBROTOWE	**66 135**	**36 553**	**22 004**
1. Zapasy	0	0	0
2. Należności krótkoterminowe	838	591	823
3. Inwestycje krótkoterminowe	65 252	35 922	21 141
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	45	40	40
AKTYWA RAZEM:	**70 117**	**39 895**	**24 780**

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	**34 719**	**29 156**	**20 915**
B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI	**1**	**3**	**19**
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	**0**	**0**	**0**
D. ZOBOWIĄZANIA i REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	**35 397**	**10 736**	**3 846**
1. Rezerwy na zobowiązania	1 776	675	132
2. Zobowiązania długoterminowe	28 964	1 648	431
3. Zobowiązania krótkoterminowe	4 658	8 413	3 283
4. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
PASYWA RAZEM:	**70 117**	**39 895**	**24 780**

9. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

PRZYCHODY i KOSZTY (w tys. zł)	2011	2010	2009
1. Przychody netto ze sprzedaży	26 079	15 668	14 989
2. Koszty działalności operacyjnej	21 508	14 519	12 457
3. Zysk/strata ze sprzedaży	**4 571**	**1 148**	**2 532**
4. Pozostałe przychody operacyjne	281	548	1 945
5. Pozostałe koszty operacyjne	441	709	616
6. Zysk/strata z działalności operacyjnej	**4 411**	**987**	**3 862**
7. Przychody finansowe	4 776	4 750	147
8. Koszty finansowe	2 159	152	86
9. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	**0**	**0**	**0**
10. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	**7 028**	**5 584**	**3 922**
11. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	**0**	**0**	**0**
12. Odpis wartości firmy	**0**	**0**	**0**
13. Odpis ujemnej wartości firmy	**0**	**0**	**0**
14. Zysk (strata) brutto	**0**	**0**	**0**
15. Podatek dochodowy	**7 028**	**5 584**	**3 922**
16. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	**1 467**	**1 109**	**796**
17. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	**0**	**0**	**0**
18. Zyski (straty) mniejszości	**2**	**2**	**3**
19. Zysk (strata) netto	**5 563**	**4 478**	**3 129**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za lata 2010 i 2009 zostały zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

10. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2009, 2010 i 2011, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej 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)		26 079	15 668	14 989
wynik finansowy netto*** (tys. zł)		5 563	4 478	3 132
kapitały własne*** (tys. zł)		34 720	29 159	20 934
suma aktywów (tys. zł)		70 117	39 895	24 780
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto*** / suma aktywów na koniec okresu	7,9%	11,2%	12,6%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto*** / kapitały własne na początek okresu***	16,0%	21,4%	13,8%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	17,5%	7,3%	16,9%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	-2,7	4,3	6,7
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	2,0	0,1	0,6
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	12	14	19
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)	29	307	64
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne*** + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	90,9%	77,3%	86,1%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne***) / pasywa ogółem	50,5%	26,9%	15,5%
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
*** kapitał własny obejmuje pozycje bilansu „Kapitał (fundusz) własny" oraz „Kapitał mniejszości", wynik finansowy obejmuje wynik finansowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej oraz wynik mniejszości
**** wskaźniki dotyczące lat 2010 i 2009 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych zbadanych przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z uwzględnieniem zmian danych porównawczych dokonanych podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok.

11. Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 9 wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca 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.

12. Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

13. Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

W punkcie 11 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej dotyczące metod prezentacji danych finansowych i ich skutki przedstawiono w nocie 12 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

14. Wartość firmy i ujemna wartość firmy z konsolidacji oraz ich odpisy

Zasady ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady jej odpisywania oraz odpisy za ostatni rok obrotowy i do dnia bilansowego ujawniono w nocie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15. Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2011 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 9 i 10 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16. Kapitał udziałowców mniejszościowych

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2011 roku wynosił jeden tysiąc złotych. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

17. Wyłączenia konsolidacyjne

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18. Sprzedaż udziałów w spółce podporządkowanej

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych udziałów w spółce podporządkowanej.

19. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

20. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21. Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

22. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327).

23. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

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 27 kwietnia 2012 roku.

Oświadczenia

OŚWIADCZENIE

Zarząd EGB Investments S.A., jako Zarząd spółki dominującej Grupy Kapitałowej EGB Investments (dalej: Grupa) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Grupę.

Zarząd spółki dominującej oświadcza ponadto, iż dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Bydgoszcz, dnia 8 maja 2011 roku

Krzysztof Matela	***Jolanta Małgorzata Niewiarowska***
Prezes Zarządu	**Wiceprezes Zarządu**
EGB Investments S.A.	**EGB Investments S.A.**

OŚWIADCZENIE

Zarząd EGB Investments S.A., jako Zarząd spółki dominującej Grupy Kapitałowej EGB Investments (dalej: Grupa) 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy został wybrany zgodnie z przepisami prawa uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 24/2011 z dnia 12 października 2011 r., zmienionej następnie uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 3/2012 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 8 maja 2012 roku

Krzysztof Matela
Prezes Zarządu
EGB Investments S.A.

Jolanta Małgorzata Niewiarowska
Wiceprezes Zarządu
EGB Investments S.A.

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