



KRUK S.A.

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.**

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

**KRUK S.A.
31.12.2017**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Spis treści

Strona

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat	3
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Polityka rachunkowości oraz noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	8

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody	5	142 722	132 126
Pozostałe przychody operacyjne	6	2 085	1 164
		<u>144 807</u>	<u>133 290</u>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	9	(118 861)	(102 969)
Amortyzacja	13,14	(11 684)	(9 115)
Usługi obce	7	(39 474)	(38 413)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(39 810)	(32 566)
		<u>(209 829)</u>	<u>(183 063)</u>
Strata na działalności operacyjnej		(65 022)	(49 774)
Przychody finansowe	10	300 524	135 196
Koszty finansowe	10	(174 773)	(67 094)
Przychody finansowe netto		<u>125 751</u>	<u>68 102</u>
Zysk przed opodatkowaniem		60 729	18 328
Podatek dochodowy	11	(31 215)	(14 116)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>29 514</u>	<u>4 212</u>
Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	22	1,57	0,24
Rozwodniony (zł)	22	1,54	0,23

Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Zysk netto za okres sprawozdawczy	29 514	4 212
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	7 262	-
Podatek dochodowy od instrumentów pochodnych	(1 380)	-
Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego	-	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	5 882	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	35 396	4 212

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	16 917	162 936
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	19	45 207	38 883
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	19	2 881	3 301
Inwestycje	16	172 297	162 976
Pozostałe należności	19	9 276	15 292
Zapasy	18	171	188
Rzeczowe aktywa trwałe	13	19 062	21 019
Wartości niematerialne	14	15 183	13 261
Pochodne instrumenty zabezpieczające	24	8 637	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	15	2 849 889	1 940 043
Pozostałe aktywa		4 133	4 402
Aktywa ogółem		<u>3 143 654</u>	<u>2 362 301</u>
Kapitał własny i zobowiązania			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	24	1 375	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	593 741	39 152
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	17 673	19 742
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14 401	3 514
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	1 786 487	1 594 626
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	15 351	4 018
Zobowiązania ogółem		<u>2 429 028</u>	<u>1 661 051</u>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	21	18 808	18 744
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		293 581	288 326
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających		5 882	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		86 806	76 659
Zyski zatrzymane		309 548	317 522
Kapitał własny ogółem		<u>714 625</u>	<u>701 251</u>
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		<u>3 143 654</u>	<u>2 362 301</u>

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

Nota	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej					Kapitał własny ogółem
	Kapitał akcyjny	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane		
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.	17 398	64 382	-	68 957	348 800	499 537
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	4 212	4 212
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	4 212	4 212
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Wypłata dywidendy					(35 491)	(35 491)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	7 702	-	7 702
- Emisja akcji własnych	1 346	223 944	-	-	-	225 290
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	1 346	223 944	-	7 702	(35 491)	197 501
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2016 r.	18 744	288 326	-	76 659	317 522	701 251
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.	18 744	288 326	-	76 659	317 522	701 251
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	29 514	29 514
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	5 882	-	-	5 882
- Wycena aportu udziałów	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	5 882	-	29 514	35 396
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Wypłata dywidendy	22	-	-	-	(37 488)	(37 488)
- Płatności w formie akcji	31	-	-	10 147	-	10 147
- Emisja akcji własnych	21	64	5 255	-	-	5 319
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	64	5 255	-	10 147	(37 488)	(22 022)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2017 r.	18 808	293 581	5 882	86 806	309 548	714 625

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		29 514	4 212
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	7 252	5 187
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	4 430	3 926
Przychody finansowe netto		(138 942)	(70 272)
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(801)	(214)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	31	10 147	7 701
Podatek dochodowy		31 215	14 116
Zmiana stanu pozostałych inwestycji		-	22 013
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	16	(8 030)	(2 700)
Zmiana stanu zapasów		16	44
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		156 722	(50 630)
Zmiana stanu pozostałych aktywów		268	(2 284)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		561 279	10 384
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(2 069)	(2 621)
Podatek zapłacony		(11 039)	(4 738)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		639 962	(65 875)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		164	165
Udzielone pożyczki		(61 366)	(169 268)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 914	825
Dywidendy otrzymane		46 595	116 303
Wpływy z umorzenia udziałów w spółkach zależnych		190 723	329 678
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(10 700)	(10 372)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych		(1 120 290)	(927 575)
Splata udzielonych pożyczek		72 185	65 513
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(879 774)	(594 732)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		5 318	225 290
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		168 391	832 868
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		991 884	1 282 192
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(821 532)	(1 262 008)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(135 000)	(154 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(5 811)	(4 279)
Dywidendy wypłacone	22	(37 488)	(35 491)
Odsetki zapłacone		(71 968)	(66 235)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		93 794	818 337
Przepływy pieniężne netto, ogółem		(146 019)	157 730
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		162 936	5 206
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20	16 917	162 936

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Polityka rachunkowości oraz noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

1.	Dane Spółki	11
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	12
2.1.	Oświadczenie zgodności	12
2.2.	Podstawa wyceny	12
2.3.	Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	12
2.4.	Dokonane osądy i szacunki	12
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	15
3.1.	Waluty obce	15
3.1.1.	Transakcje w walucie obcej	15
3.2.	Instrumenty finansowe	15
3.2.1.	Aktywa finansowe	15
3.2.2.	Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi	19
3.2.3.	Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń	20
3.2.4.	Kapitał własny	21
3.3.	Rzeczowe aktywa trwałe	21
3.3.1.	Ujęcie oraz wycena	21
3.3.2.	Nakłady ponoszone w terminie późniejszym	21
3.3.3.	Amortyzacja	22
3.4.	Nieruchomości inwestycyjne	22
3.4.1.	Ujęcie oraz wycena	22
3.5.	Wartości niematerialne	22
3.5.1.	Ujęcie oraz wycena	22
3.5.2.	Nakłady poniesione w terminie późniejszym	23
3.5.3.	Amortyzacja	23
3.5.4.	Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu	23
3.6.	Inwestycje	23
3.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24
3.8.	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	24
3.8.1.	Aktywa finansowe	24
3.8.2.	Aktywa niefinansowe	24
3.9.	Świadczenia pracownicze	25
3.9.1.	Program określonych składek	25
3.9.2.	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	25
3.9.3.	Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich)	25
3.10.	Rezerwy	26

3.11.	Inwestycje w jednostkach zależnych	26
3.12.	Przychody	26
3.12.1.	Przychody z windykacji.....	26
3.12.2.	Sprzedaż towarów i materiałów	27
3.12.3.	Sprzedaż pozostałych usług	27
3.13.	Opłaty leasingowe.....	27
3.14.	Przychody i koszty finansowe	27
3.15.	Podatek dochodowy	28
3.16.	Zysk na jedną akcję.....	28
3.17.	Raportowanie segmentów działalności.....	29
3.18.	Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.....	30
3.18.1.	Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji	30
3.18.1.1.	Wpływ standardu MSSF 9 na jednostkowe sprawozdanie KRUK S.A.....	36
3.18.2.	Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte.....	38
4.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	43
5.	Przychody.....	46
6.	Pozostałe przychody operacyjne.....	48
7.	Usługi obce	48
8.	Pozostałe koszty operacyjne	49
9.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	49
10.	Przychody i koszty finansowe	50
11.	Podatek dochodowy	51
12.	Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe	52
13.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	53
14.	Wartości niematerialne.....	55
15.	Inwestycje w jednostkach zależnych	56
16.	Inwestycje.....	59
17.	Podatek odroczony.....	62
18.	Zapasy	64
19.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	64
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	64
21.	Kapitał własny	65
22.	Zysk przypadający na jedną akcję	67
23.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	70
24.	Pochodne instrumenty zabezpieczające.....	71
25.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	73
26.	Rezerwy krótkoterminowe	74
27.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	74

28.	<i>Instrumenty finansowe</i>	75
29.	<i>Leasing operacyjny</i>	86
30.	<i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi</i>	86
31.	<i>Płatności w formie akcji</i>	89
32.	<i>Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych</i>	89
33.	<i>Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki</i>	90
34.	<i>Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego</i>	91

1. Dane Spółki

Nazwa Spółki

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

Siedziba Spółki

ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Poznańska 16, 53-230 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności Spółki

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Iwona Słomska	Członek Zarządu
Michał Zasępa	Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej funkcjonował w składzie:

Piotr Stępnia	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Orlin Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej
Robert Koński	Członek Rady Nadzorczej
Józef Wancer	Członek Rady Nadzorczej

2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 19 marca 2018 r.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

2.2. Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (nota 3).

2.3. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

2.4. Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujmowane prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Informacja na temat szacunków dotyczących zastosowania zasad rachunkowości, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym:

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunku
	2017 (tys. zł)	2016 (tys. zł)		
Inwestycje w jednostki zależne	2 849 889	1 940 043	15	<p>Inwestycje w jednostki zależne są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.</p> <p>Spółka przeprowadziła test na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne, dla których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości.</p> <p>W ramach powyższych testów, Spółka dokonała szacunku wartości odzyskiwalnej inwestycji w jednostki zależne w oparciu o wartości użytkowe odpowiadających im ośrodków generujących środki pieniężne, z wykorzystaniem modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Wycena inwestycji w jednostki zależne oparta jest na szeregu założeń i szacunków, w szczególności w odniesieniu do wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz przyjętej stopy dyskonta.</p> <p>Prognozowane przepływy pieniężne jednostek zależnych zajmujących się serwisowaniem nabytych pakietów wierzytelności zależą przede wszystkim od założeń co do wysokości wynagrodzenia za usługi windykacyjne oraz kosztów windykacji. Racjonalność przyjętych w tym zakresie założeń obarczona jest znaczącym ryzykiem z uwagi na dużą niepewność związaną ze skutecznością prowadzonych w przyszłości działań windykacyjnych.</p>

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunku
	2017 (tys. zł)	2016 (tys. zł)		
Inwestycje	172 297	162 976	3.6, 16	<p>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Szacowanie wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod porównawczo-statystycznych (analiza statystyczna), behawioralnych lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzytelności lub osób zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzytelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzytelności oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów.</p> <p>KRUK S.A. opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzytelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzytelności na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzytelności oraz zabezpieczeń, jak również aktualna strategia windykacyjna.</p> <p>KRUK S.A. regularnie weryfikuje wysokość kosztów windykacji, aby odpowiadały kosztom stosowanym na rynku. Koszty te wpływają na wycenę pakietów wierzytelności, a ich zmiany odnoszone są w wynik bieżącego roku.</p>
Rezerwa z tyt. Podatku odroczonego	15 351	4 018	3.15, 17	<p>Spółka posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczonego w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (okres 3 lat), w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.</p>

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

3.1. Waluty obce

3.1.1. Transakcje w walucie obcej

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

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

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

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

Różnice kursowe z przeliczenia ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

3.2. Instrumenty finansowe

3.2.1. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Spółkę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Spółka zalicza nabyte przed 1 stycznia 2014 roku pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że zostały wyznaczone do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia. Od 1 stycznia 2014 wszystkie nabywane pakiety wierzytelności klasyfikowane są do kategorii pożyczki i należności. Klasyfikacja ta odzwierciedla strategię zarządzania nabytymi pakietami, która począwszy od tego dnia, skupia się na maksymalizacji wartości wpłat.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się składnik aktywów spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) został wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na koniec okresu sprawozdawczego bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat/ sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej). Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Nabyte pakiety wierzytelności

Pakiety wierzytelności nabyte przed 1 stycznia 2014 roku ujmowane są początkowo w księgach według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej. Koszty związane z transakcją nabycia ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Nabyte przed 1 stycznia 2014 roku pakiety wierzytelności Spółka wycenia nie rzadziej niż cztery razy w rocznym okresie sprawozdawczym, nie później niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie

zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych, obejmujących wpłaty i koszty windykacji na poziomie rynkowym.

Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko kredytowe związane z danym pakietem.

Stopa użyta do dyskontowania oczekiwanych przepływów odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Ryzyko kredytowe jest oceniane w odniesieniu do przepływów z całego pakietu wierzytelności, a nie do przepływów generowanych przez poszczególne osoby zadłużone. Przy początkowym ujęciu, stopa dyskontowa jest oczekiwaną wewnętrzną stopą zwrotu uwzględniającą cenę zakupu oraz szacowane przepływy ustalone na dzień nabycia pakietu. Na każdy dzień wyceny Spółka weryfikuje przyjęte stopy dyskontowe tak, aby uwzględniały one aktualną stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu. Premia za ryzyko dla danego pakietu nie ulega zmianie.

Szacowane przepływy pieniężne ustalane są przede wszystkim w oparciu o:

- zakładaną skuteczność stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- skalę ich stosowania w odniesieniu do poszczególnych pakietów (dotychczasową i planowaną),
- dotychczasową historię spłat.

Przy ustalaniu terminów wystąpienia przepływów Spółka bierze pod uwagę zakładany moment wystąpienia przepływów wynikający z zastosowania poszczególnych narzędzi windykacyjnych. Przewidywany okres uzyskiwania wpływów z windykacji danego pakietu oparty jest na danych historycznych Spółki w tym zakresie.

W przypadku portfeli z nowych rynków, gdzie Spółka posiada krótką historię odrębnych danych wynikowych bądź ich nie posiada, do szacowania przepływów wykorzystuje się wiedzę operacyjną zebraną dotychczas na tych rynkach uzupełnioną o dane i obserwacje z rynków, na których Spółka posiada doświadczenie i gromadzi dane historyczne co do kształtowania się przyszłych przepływów.

Szacowane przepływy z pakietów wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości księgowej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej, ale tylko w elemencie stopy wolnej od ryzyka. Powyższe kwoty są prezentowane jako przychody operacyjne z uwagi na to, że windykacja nabytych pakietów wierzytelności jest prowadzona przy użyciu zasobów, których wykorzystanie jest ujmowane w ramach kosztów działalności operacyjnej.

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

Portfele wierzytelności detalicznych na potrzeby prowadzonych analiz oraz przygotowywania prognoz wpływów podlegają grupowaniu. Prognoza wpływów opracowywana jest dla wyodrębnionych grup prognostycznych, a nie dla pojedynczych pakietów. Stosowane są trzy poziomy grupowania, wyróżnione za pomocą następujących kryteriów:

I poziom grupowania – kryterium kraju, z którego pochodzi pakiet wierzytelności

II poziomu grupowania – kryterium zastosowanej metody wyceny (według wartości godziwej)

III poziomu grupowania – kryterium daty nabycia pakietu wierzytelności.

Data nabycia pakietu wierzytelności pozwala określić stadium procesu obsługi w Spółce, w którym znajduje się pakiet wierzytelności. Grupowane są pakiety znajdujące się w zbliżonym stadium. W tym przekroju Spółka wprowadziła poniższy mechanizm podziału:

- finalnie prognoza przygotowana dla każdej z grup progностycznych jest dzielona w obrębie grup na poszczególne portfele wierzytelności z wykorzystaniem kluczy opartych na danych historycznych,
- portfele zabezpieczone zarówno hipoteczne jak i korporacyjne nie podlegają grupowaniu. Prognoza wpłat przygotowywana jest dla każdego pakietu z osobna.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego zalicza się do aktywów trwałych.

Do pożyczek i należności Spółka zalicza udzielone pożyczki oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pakiety wierzytelności zakupione od 1 stycznia 2014 r.

Nabyte pakiety wierzytelności

Pakiety wierzytelności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Początkowe ujęcie w księgach następuje w dacie zakupu, w cenie zakupu powiększonej o koszty transakcyjne.

Na podstawie pierwotnej prognozy przepływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę zakupu powiększoną o koszty transakcyjne), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu, stosowana do dyskontowania szacowanych przepływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o której mowa powyżej, i ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste przepływy otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela.

Wartość składnika aktywów na koniec okresu sprawozdawczego jest równa jego wartości początkowej (cena nabycia powiększona o koszty transakcyjne) powiększonej o przychody odsetkowe oraz pomniejszonej o rzeczywiste przepływy oraz dodatkowo zmodyfikowanej o aktualizację (zmianę) szacunków przepływów pieniężnych. W efekcie wartość składnika aktywów na koniec okresu sprawozdawczego jest równa zdyskontowanej wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości pakietu wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych dla danego portfela.

Portfele wierzytelności detalicznych na potrzeby prowadzonych analiz oraz przygotowywania prognoz wpływów podlegają grupowaniu. Prognoza wpływów opracowywana jest dla wyodrębnionych grup progностycznych, a nie dla pojedynczych pakietów. Stosowane są trzy poziomy grupowania, wyróżnione za pomocą następujących kryteriów:

I poziom grupowania – kryterium kraju, z którego pochodzi pakiet wierzytelności

II poziomu grupowania – kryterium zastosowanej metody wyceny (według metody zamortyzowanego kosztu)

III poziomu grupowania – kryterium daty nabycia pakietu wierzytelności.

Data nabycia pakietu wierzytelności pozwala określić stadium procesu obsługi w Spółce, w którym znajduje się pakiet wierzytelności. Grupowane są pakiety znajdujące się w zbliżonym stadium. W tym przekroju Spółka wprowadziła poniższy mechanizm podziału:

- finalnie prognoza przygotowana dla każdej z grup progностycznych jest dzielona w obrębie grup na poszczególne portfele wierzytelności z wykorzystaniem kluczy opartych na danych historycznych,

- portfele zabezpieczone zarówno hipoteczne jak i korporacyjne nie podlegają grupowaniu. Prognoza wpłat przygotowywana jest dla każdego pakietu z osobna.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

3.2.2. Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych oraz zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej obowiązującej na koniec okresu sprawozdawczego. W przypadku leasingu finansowego, rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych. Zobowiązania o krótkim terminie płatności oraz zobowiązania, dla których stopy procentowe są na bieżąco aktualizowane o zmiany stóp bazowych nie są dyskontowane, ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

Spółka posiada następujące zobowiązania finansowe: kredyty, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Spółka prezentuje zobowiązania z tytułu zakupu pakietów wierzytelności w ramach zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

3.2.3. Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń

Warunkiem stosowania rachunkowości zabezpieczeń przez Spółkę jest spełnienie wszystkich wymogów wymienionych poniżej:

- w momencie desygnacji relacji zabezpieczającej istnieje formalna dokumentacja zawierająca opis powiązania zabezpieczającego, cel zarządzania ryzykiem, strategię ustanowienia zabezpieczenia, identyfikację instrumentu zabezpieczającego i pozycji lub transakcji zabezpieczanej, charakter zabezpieczanego ryzyka, oraz sposób oceny efektywności relacji zabezpieczającej,
- zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem, zgodnie z dokumentacją dotyczącą poszczególnych relacji zabezpieczających,
- przyszła transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia jest wysoce prawdopodobna i podlega ryzyku zmiany przepływów pieniężnych, które będą mieli wpływ na rachunek zysków i strat,
- efektywność zabezpieczenia z tytułu zabezpieczanego ryzyka można wiarygodnie ocenić, na podstawie wyceny przepływów pieniężnych związanych z pozycją zabezpieczaną,
- ocena efektywności relacji zabezpieczającej jest dokonywana na każdy okres sprawozdawczy, nie rzadziej niż raz na kwartał.

Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń

W przypadkach wymienionych poniżej Spółka zaprzestaje stosować rachunkowość zabezpieczeń:

- relacja zabezpieczająca przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał z aktualizacji wyceny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale z aktualizacji wyceny oraz rozlicza do rachunku zysków i strat przez okres, w którym pozycja zabezpieczana trafia do rachunku zysków i strat,
- instrument zabezpieczony wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub rozliczony. W rezultacie skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał z aktualizacji wyceny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale z aktualizacji wyceny oraz rozlicza do rachunku zysków i strat przez okres, w którym pozycja zabezpieczana trafia do rachunku zysków i strat;
- realizacji planowanej transakcji przestają być wysoce prawdopodobne. W takim przypadku skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał z aktualizacji wyceny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przed zmiennością przepływów pieniężnych w związku z zidentyfikowanym rodzajem ryzyka, związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem, lub z wysoce prawdopodobną przyszłą transakcją, i które mogłyby wpływać na rachunek zysków i strat, jest zabezpieczeniem przepływów pieniężnych.

Zmiany wartości godziwej pochodnego instrumentu zabezpieczającego wyznaczonego jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmowane są bezpośrednio w innych dochodach całkowitych w części stanowiącej efektywną część zabezpieczenia. Część nieefektywną zabezpieczenia ujmuje się w rachunku zysków i strat. Ponadto kwoty odniesione bezpośrednio na kapitał z aktualizacji wyceny przenoszone są do rachunku zysków i strat, w tym samym okresie lub okresach, w których wpływ zabezpieczanej transakcji jest odnoszony na rachunek zysków i strat.

Efektywność zabezpieczenia jest weryfikowana poprzez zastosowanie prospektywnych i retrospektywnych testów efektywności. Testy wykonywane są z częstotliwością kwartalną.

3.2.4. Kapitał własny

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym w wysokości określonej w statucie Spółki i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej tworzony jest w wysokości różnicy pomiędzy ceną emisyjną a wartością nominalną wyemitowanych akcji.

Kapitał rezerwowany tworzony jest z zysków zatrzymanych zgodnie z celem określonym w uchwale.

3.3. Rzeczowe aktywa trwałe

3.3.1. Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia, kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

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

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

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

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością księgową zbytych aktywów i ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub koszty operacyjne.

3.3.2. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane ze składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bieżąca usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

3.3.3. Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Budynki (inwestycje w obcych obiektach)	10-40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3-10	lat
Środki transportu	4-5	lat

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

3.4. Nieruchomości inwestycyjne

3.4.1. Ujęcie oraz wycena

Spółka w ramach prowadzonego procesu windykacji pakietów własnych dokonuje przejęcia wybranych nieruchomości. Nieruchomości przejęte utrzymywane są ze względu na przyrost wartości, pozyskanie przychodów z przyszłych umów najmu bądź przychody ze sprzedaży. Wartość nieruchomości ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie uzyskania praw do rozporządzania nieruchomością, tj. w momencie prawomocnego orzeczenia sądu i zalicza na poczet zadłużenia dłużnika. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne wykazywane są w wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wycena do wartości godziwej dokonywana jest raz na rok przez wewnętrznego rzeczoznawcę.

Nieruchomości inwestycyjne zaprzestaje ujmować się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie stwierdzenia braku uzyskiwania korzyści ekonomicznych lub sprzedaży. Różnica pomiędzy wartością księgową a przychodem ze sprzedaży ujmowana jest w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

3.5. Wartości niematerialne

3.5.1. Ujęcie oraz wycena

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

Spółka zalicza do wartości niematerialnych i prawnych koszty zakończonych prac rozwojowych. Warunki zaliczania do aktywów kosztów prac rozwojowych prowadzonych przez jednostkę na własne potrzeby, poniesione przed zastosowaniem nowej technologii są następujące:

- program lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone,

- techniczna przydatność programu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii,
- koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze zastosowania tych programów lub technologii.

3.5.2. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

3.5.3. Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	1-5 lat

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

3.5.4. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

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

3.6. Inwestycje

Inwestycje obejmują:

- Zakupione pakiety wierzytelności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, dla których zasady wyceny opisane są w nocie 3.2.1,
- Pakiety wierzytelności wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu, dla których zasady wyceny opisane są w punkcie 3.2.1 oraz 3.8.1,
- Nieruchomości inwestycyjne, dla których zasady wyceny opisane są w nocie 3.4.

3.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują w szczególności środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. W przypadku środków zgromadzonych na rachunkach bankowych wartość nominalna na dzień bilansowy obejmuje naliczone odsetki.

3.8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

3.8.1. Aktywa finansowe

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

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

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

Utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości pożyczek prezentowane są netto w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w pozycji aktualizacja wartości pożyczek.

Dokonując oceny utraty wartości portfeli wierzytelności Spółka wykorzystuje historyczne trendy w zakresie realizacji wpłat i działań na portfelach, uwzględniając przewidywaną realizację w przyszłości.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i zmniejszają wartość bieżącą aktywów finansowych, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

3.8.2. Aktywa niefinansowe

Wartość księgowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów lub ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana każdego roku w tym samym terminie.

W przypadku inwestycji w jednostki zależne do obiektywnych przesłanek utraty wartości zalicza się wystąpienie strat w danej jednostce zależnej lub znaczącą utratę wartości aktywów.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (OWSP) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów.

Spółka dokonuje oceny utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych w odniesieniu do przepływów generowanych przez poszczególne jednostki zależne.

Utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne są ujmowane w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w pozycji aktualizacja wartości inwestycji w jednostki zależne.

3.9. Świadczenia pracownicze

3.9.1. Program określonych składek

Programy określonych składek to programy świadczeń po okresie zatrudnienia, na mocy których Spółka wpłaca składki w ustalonej wysokości do odrębnego podmiotu i nie będzie ciążył na niej prawny ani zwyczajowo oczekiwany obowiązek zapłacenia dodatkowych składek. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek jest ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych obciążając zysk lub stratę okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę. Kwoty zapłacone z góry ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli takie opłacenie kosztów z góry doprowadzi do obniżenia przyszłych płatności lub ich refundacji. Składki należne w ramach programu określonych składek, które są wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę, dyskontuje się do ich wartości bieżącej.

3.9.2. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Spółka ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

3.9.3. Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich)

Wartość godziwa przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Spółki po określonej cenie (opcji) jest ujmowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem kapitału własnego. Wartość godziwa programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Ujmowanie wartości godziwej opcji w wyniku Spółki rozłożone jest na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawa do nabycia akcji. Wartość programu jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień ostatecznego nabycia uprawnień do otrzymania opcji, poprzez zmianę liczby opcji, do których realizacji zgodnie z oczekiwaniami Spółki nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości godziwej programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowani w bieżącym okresie. Wartość godziwa pojedynczego prawa nie zmienia się, chyba że nastąpi istotna modyfikacja warunków programu, np. ceny realizacji, liczby przyznanych praw, warunków nabycia uprawnień, itp. W takim przypadku wartość godziwa pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

W wycenie programu wykorzystano model Blacka-Scholesa. Wybrany model uwzględnia główne czynniki wpływające na koszt ujmowany przez Spółkę:

- przewidywany kurs akcji w momencie realizacji opcji (w oparciu o kursy historyczne i ich zmienność),
- okres nabywania uprawnień do opcji,
- termin i warunki realizacji opcji,
- stopę wolną od ryzyka.

Wyceniając program przyjęto, że wszystkie warunki przydziału opcji zostaną spełnione oraz że wszyscy uprawnieni obejmą przyznane opcje, a następnie je zrealizują, tj. wykupią odpowiadające im akcje w pierwszym dniu po zakończeniu okresu nabywania uprawnień. Programy opcji menadżerskich został opisany w nocie 21.

3.10. Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Spółce ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, którego wartość można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Odwracanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

3.11. Inwestycje w jednostkach zależnych

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

Zasady wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne opisano w nocie 3.8.2.

W przypadku transakcji wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci udziałów Spółka stosuje konsekwentnie politykę rachunkowości wyceny udziałów na podstawie wartości godziwej a różnicę między wartością godziwą a wartością księgową zbywanych udziałów ujmuje się w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w przychodach finansowych jako wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych.

3.12. Przychody

3.12.1. Przychody z windykacji

Przychody z windykacji obejmują przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych (windykacja na zlecenie) oraz przychody z nabytych pakietów wierzytelności.

Przychody z windykacji pakietów zleconych

Przychody z pakietów zleconych stanowią prowizje należne za zwindykowane wierzytelności. Przychody takie są rozpoznawane memoriałowo w okresie świadczenia usługi na podstawie procenta od zwindykowanych kwot.

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

Szacowane przepływy z pakietów wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości księgowej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego portfela oraz zmian w stopie dyskontowej. Powyższe kwoty są prezentowane jako przychody operacyjne z uwagi na to, że windykacja nabytych pakietów wierzytelności jest prowadzona przy użyciu zasobów, których wykorzystanie jest ujmowane w ramach kosztów działalności operacyjnej.

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

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

Na podstawie pierwotnej prognozy przepływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o koszty transakcyjne), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa, stosowana do dyskontowania szacowanych przepływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania pakietu.

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości pakietu ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości pakietu. Rzeczywiste przepływy otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości pakietu. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości portfela wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu.

3.12.2. Sprzedaż towarów i materiałów

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

3.12.3. Sprzedaż pozostałych usług

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

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

3.13. Opłaty leasingowe

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

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

3.14. Przychody i koszty finansowe

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

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

3.15. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością wykazywaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania,
- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości.
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

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

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

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

3.16. Zysk na jedną akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie, skorygowaną o posiadane przez Spółkę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozładniające potencjalnych akcji.

3.17. Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Spółki zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Spółki. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

3.18. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2017 r. i nie zostały one zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

3.18.1. Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i>	<p>Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 <i>Przychody</i>, MSR 11 <i>Umowy o usługę budowlaną</i> oraz związane z nimi interpretacje.</p> <p>Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są:</p> <ul style="list-style-type: none"> - rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie 	Spółka nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2018 r.

	<p>umowy przez jednostkę, lub</p> <p>- ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta.</p> <p>Standard zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.</p>		
<p>MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2014)</i></p>	<p>Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> • aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; • aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub • aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. <p>Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> • aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających 	<p>Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy Standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Opis zmian został przedstawiony w nocie 3.1.1.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>

	<p>z kontraktu; oraz</p> <ul style="list-style-type: none">• jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. <p>W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.</p> <p>Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.</p> <p>Nowy standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego</p>		
--	--	--	--

	<p>w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało z zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałoby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.</p> <p>W skrócie, model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none">• straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy; albo• straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss). <p>To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych</p>		
--	---	--	--

	<p>będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych argumentów – wystarczającym kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.</p>		
<p>Zmiany do MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i></p>	<p>Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymogi Standardu oraz zawierają szereg uproszczeń w zakresie okresu przejściowego dla jednostek, które wdrażają nowy Standard.</p> <p>Zmiany wyjaśniają w jaki sposób należy:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dokonywać identyfikacji zobowiązań umownych (obietnicy przeniesienia towarów lub usług); • określać czy spółka działa we własnym imieniu dostarczając towary lub świadcząc usługi, czy działa jako agent (jest odpowiedzialna za zorganizowanie dostarczenia towarów lub świadczenie usług); oraz • określać, czy przychód z udzielenia licencji powinien być ujęty jednorazowo czy rozłożony w czasie. <p>Ponadto, zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia, których celem jest ułatwienie spółkom pierwszego zastosowania Standardu oraz redukcja związanego z nim kosztu.</p>	<p>Spółka nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>
<p>Zmiany do MSSF 4 <i>(umowy ubezpieczeniowe)</i></p>	<p>Zmiany wprowadzają dwa opcjonalne rozwiązania, podejście nakładkowe oraz podejście odraczające, w celu zmniejszenia wpływu różnych dat wejścia w życie MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> oraz mającego się ukazać standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych. Różne daty wejścia w życie tych przepisów mogą spowodować czasową zmienność wykazywanych wyników oraz niedopasowania księgowe.</p>	<p>Spółka nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>

	<p>Zmiany wprowadzą:</p> <ul style="list-style-type: none"> • opcje dla spółek wystawiających umowy ubezpieczeniowe, aby zmienność wyników wynikającą z zastosowania MSSF 9 ujmować w innych całkowitych dochodach do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych; oraz • opcję dla spółek, których działalność jest przede wszystkim związana z ubezpieczeniami, czasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9 do roku 2021. Spółki, które odroczą zastosowanie MSSF 9, będą nadal stosowały przepisy MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe</i>. 		
<p>MSSF 16 <i>Leasing</i></p>	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 <i>Leasing</i> oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku, gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.</p>	<p>Spółka jest w trakcie analizy wpływu nowego Standardu, jednakże nie spodziewa się, aby miał on istotny wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2019 r.</p>

3.1.1. Wpływ standardu MSSF 9 na jednostkowe sprawozdanie KRUK S.A.

Spółka planuje przyjąć nowy standard MSSF 9 od wymaganej daty wejścia w życie. Efekt zastosowania zasad w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości, określonych zgodnie z wymogami nowego Standardu, Spółka ujmuje jako korektę bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych. W trakcie 2017 roku Spółka zakończyła ocenę skutków wpływu wejścia w życie tego standardu we wszystkich trzech aspektach.

(a) Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z wymogami MSSF 9 i jednostka klasyfikuje składnik dłużnych aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla składnika dłużnych aktywów finansowych.

Spółka oceniła, że nabyte przed 1 stycznia 2014 r. pakiety wierzytelności wyceniane w wartości godziwej będą od 1 stycznia 2018 r. wyceniane w zamortyzowanym koszcie, gdyż test modelu biznesowego potwierdził zasadność zastosowania tej metody. Szacowany wpływ ww. zmiany na wartość inwestycji oraz na wynik lat ubiegłych jest dodatni i wynosi 2.122 tys. zł.

(b) Utrata wartości

MSSF 9 wymaga od Spółki ujęcia wpływu oczekiwanych strat kredytowych na wszystkie posiadane aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, czyli na nabyte pakiety wierzytelności, udzielone pożyczki jak również na należności handlowe.

Wyceniane w zamortyzowanym koszcie pakiety wierzytelności zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych. Mając na uwadze, że Spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, wpływ tej utraty wartości jest ujęty już w cenie nabycia.

Wpływ wyższych odpisy aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, które zgodnie z regulacjami nowego standardu odzwierciedlają dodatkowo oczekiwaną w przyszłości utratę wartości tych aktywów szacuje się na 388 tys. zł.

(c) Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka oceniła, że zawierane historycznie kontrakty zabezpieczające, zgodnie z regulacjami MSSF 9 nadal kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń i nie mają wpływu na wyniki pokazane w zyskach lat ubiegłych.

Spółka nie zidentyfikowała innych pozycji, których klasyfikacja lub wycena uległaby zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 9.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany MSSF 9 na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2018	Wpływ MSSF 9	31.12.2017
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 917	-	16 917
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	44 819	(388)	45 207
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	2 881	-	2 881
Inwestycje	174 419	2 122	172 297
Pozostałe należności	9 276	-	9 276
Zapasy	171	-	171
Rzeczowe aktywa trwałe	19 062	-	19 062
Wartości niematerialne	15 183	-	15 183
Inwestycje w jednostkach zależnych	2 849 889	-	2 849 889
Pochodne instrumenty zabezpieczające	8 636	-	8 636
Pozostałe aktywa	4 133	-	4 133
Aktywa ogółem	3 145 388	1 734	3 143 654
Kapitał własny i zobowiązania			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	1 375	-	1 375
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	593 741	-	593 741
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 673	-	17 673
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 401	-	14 401
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	1 786 487	-	1 786 487
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 351	-	15 351
Zobowiązania ogółem	2 429 028	-	2 429 028
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	18 808	-	18 808
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	293 581	-	293 581
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	5 882	-	5 882
Pozostałe kapitały rezerwowe	86 806	-	86 806
Zyski zatrzymane	311 282	1 734	309 548
Kapitał własny ogółem	716 359	1 734	714 625
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	3 145 388	1 734	3 143 654

3.18.2. Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
<p>MSSF 14 <i>Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe</i></p>	<p>Ten przejściowy standard:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zezwala jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy na kontynuowanie dotychczasowych zasad ujmowania aktywów i zobowiązań regulacyjnych zarówno przy pierwszym zastosowaniu MSSF, jak i w sprawozdaniach finansowych za późniejsze okresy; • wymaga, aby jednostki prezentowały aktywa i zobowiązania regulacyjne oraz ich zmiany w odrębnych pozycjach w sprawozdaniach finansowych; oraz • wymaga szczegółowych ujawnień umożliwiających określenie rodzaju oraz ryzyk związanych z regulowanymi stawkami, w związku z którymi rozpoznano aktywa i zobowiązania regulacyjne zgodnie z tym przejściowym standardem. 	<p>Nie oczekuje się, aby omawiany przejściowy standard miał znaczący wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ obejmuje on jedynie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy.</p>	<p>1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o niezatwierdzeniu omawianego przejściowego standardu w oczekiwaniu na standard właściwy)</i></p>
<p>Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</i> oraz do MSR 28 <i>Jednostki</i>)</p>	<p>Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.</p>	<p>Spółka jest w trakcie szacowania wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)</i></p>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Stowarzyszone)	Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 <i>Połączenia Jednostek Gospodarczych</i> (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). Częściowe rozpoznanie zysku lub straty (do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów) nastąpi w przypadku, gdy transakcja dotyczy aktywów niestanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.		
Zmiany do MSSF 2 (<i>Płatności na bazie akcji</i>)	Zmiany doprecyzowujące sposób ujęcia niektórych transakcji płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania: <ul style="list-style-type: none"> • wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych; • transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz • modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych. 	Spółka nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2018 r.
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016	Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają 3 zmiany do standardów. Głównie zmiany: <ul style="list-style-type: none"> • usuwają krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: Ujawnienia</i> w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia aktywów finansowych, oraz 	Nie oczekuje się, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.	1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem zmian do MSSF 12 które obowiązują w stosunku do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	<p>MSR 19 <i>Świadczenia pracownicze</i>;</p> <ul style="list-style-type: none"> • wyjaśniają że wymogi MSSF 12 <i>Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach</i> (z wyjątkiem ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 <i>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana</i>; oraz • wyjaśniają, że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach</i> powinien być dokonany oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia oraz wyjaśniają, kiedy tego wyboru należy dokonać. 		
KIMSF 22 <i>Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki</i>	KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji.	Spółka nie oczekuje, aby KIMSF 22 miał znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2018 r.
Zmiany do MSR 40 <i>Nieruchomości</i>	Zmiany zawierają wyjaśnienia w zakresie przeniesienia, do lub z nieruchomości inwestycyjnych:	Spółka nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie	1 stycznia 2018 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
<i>Inwestycyjne</i>	<ul style="list-style-type: none"> • przeniesienie do lub z nieruchomości inwestycyjnych powinno nastąpić tylko w przypadku zmiany sposobu wykorzystania nieruchomości; oraz • wraz ze zmianą sposobu wykorzystania nieruchomości powinna nastąpić ocena czy nieruchomość kwalifikuje się jako nieruchomość inwestycyjna. 	finansowe.	
<i>MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe</i>	<p>MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 <i>Umowy Ubezpieczeniowe</i>, zawiera zasady ujmowania, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dla umów ubezpieczeniowych będących w jego zakresie. W przeciwieństwie do wymogów MSSF 4, w dużej mierze pozwalających na kontynuację dotychczas stosowanej polityki rachunkowości opartej o przepisy lokalne, MSSF 17 wprowadza nowy kompleksowy model (ogólny model wyceny). Model ten łączy obecnie stosowane ujęcie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z ujęciem zysku w okresie, w którym świadczona jest ochrona ubezpieczeniowa, a także posiada następujące cechy:</p> <ul style="list-style-type: none"> - jest oparty na koncepcji wypełnienia zobowiązań wynikających z umowy oraz wykorzystuje aktualne założenia; - przewiduje jedną zasadę ujmowania przychodów w celu odzwierciedlenia świadczonej usługi; - może być zmodyfikowany dla niektórych umów. 	Spółka nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2021 r.
<i>KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego</i>	KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe, oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości. Kluczową z punktu widzenia KIMFS 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia	Spółka jest w trakcie analizy wpływu KIMSF 23 na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	<p>podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Jednostka musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.</p>		
<p>Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i></p>	<p>Zmiany zezwalają, aby wyceniać aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty, za tak zwanym wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.</p>	<p>Spółka nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2019 r.</p>
<p>Zmiany do MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach</i></p>	<p>Zmiany wyjaśniają, że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>.</p>	<p>Spółka nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2019 r.</p>

4. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Spółka wyróżnia podstawowe przedstawione poniżej segmenty sprawozdawcze. Podstawą wskazanego poniżej podziału jest kryterium istotności przychodów oraz udziału inwestycji w jednostkowym sprawozdaniu. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Spółki jest następująca:

- Pakiety nabyte: windykacja zakupionych pakietów wierzytelności;
- Pakiety zlecone: windykacja pakietów prowadzona na zlecenie, w imieniu klienta;
- Pozostałe: pośrednictwo finansowe, udzielanie pożyczek, udostępnianie informacji gospodarczych.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża pośrednia, która została podana w wewnętrznych raportach kierownictwa przeglądanych przez Prezesa Zarządu. Marża pośrednia segmentu wykorzystywana jest do pomiaru jego efektywności, gdyż kierownictwo jest przekonane, że taka informacja jest najbardziej odpowiednia dla oceny wyniku danego segmentu w porównaniu do innych jednostek działających w tej branży.

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

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

- Polska,
- Rumunia,
- Pozostałe rynki zagraniczne.

Przychody z usług windykacyjnych oraz przychody z pozostałych produktów pochodzą od klientów zewnętrznych.

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.	Polska	Rumunia	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
Przychody	96 629	37 169	8 924	142 722
Nabyte pakiety wierzytelności	11 476	34 645	1 265	47 386
Usługi windykacyjne	65 660	-	-	65 660
Pozostałe produkty	19 494	2 524	7 659	29 677
Koszty bezpośrednie i pośrednie				(113 732)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(14 066)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(97 197)
Pozostałe produkty	-	-	-	(2 469)
Marża pośrednia				28 991
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	33 320
Usługi windykacyjne	-	-	-	(31 538)
Pozostałe produkty	-	-	-	27 209
Koszty ogólne	-	-	-	(79 463)
Amortyzacja	-	-	-	(11 684)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	2 085
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	(4 951)
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	125 752
Zysk brutto	-	-	-	60 729
Podatek dochodowy	-	-	-	(31 215)
Zysk netto	-	-	-	29 514
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	6 551	25 428	2 495	34 474

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

	Polska	Rumunia	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
Przychody	84 974	44 666	2 486	132 126
Nabyte pakiety wierzytelności	5 569	43 695	1 445	50 709
Usługi windykacyjne	67 029	-	-	67 029
Pozostałe produkty	12 376	971	1 041	14 388
Koszty bezpośrednie i pośrednie				(105 095)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(16 751)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(78 963)
Pozostałe produkty	-	-	-	(9 381)
Marża pośrednia				27 031
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	33 958
Usługi windykacyjne	-	-	-	(11 934)
Pozostałe produkty	-	-	-	5 007
Koszty ogólne	-	-	-	(64 497)
Amortyzacja	-	-	-	(9 115)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	(3 192)
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	68 102
Zysk brutto	-	-	-	18 328
Podatek dochodowy	-	-	-	14 116
Zysk netto	-	-	-	4 212
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	9 709	30 377	3 202	43 288

Marża pośrednia = przychody operacyjne – koszty operacyjne

5. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	45 054	53 099
Przychody z nieruchomości	2 331	(2 390)
Przychody z usług windykacyjnych	70 954	56 872
Przychody z pozostałych usług	23 736	24 415
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	648	130
	142 722	132 126

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	30 809	33 970
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	13 665	19 129
Przejęcie nieruchomości	579	-
	45 054	53 099

Aktualizacja pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Weryfikacja prognozy wpływów	16 210	17 913
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	(212)	(43)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(2 332)	1 259
	13 665	19 129

Na przychody z nabytych pakietów wierzytelności składają się:

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych w wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	30 146	32 710
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	13 771	19 025
Przejęcie nieruchomości	579	-
Przychody z nieruchomości	2 331	(2 390)
	46 826	49 345

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych w wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Weryfikacja prognozy wpływów	16 191	17 888
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	(212)	(43)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(2 208)	1 180
	13 771	19 025

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

- zachowań osób zadłużonych oraz skuteczności stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- zmian kursów walut wobec PLN (dla pakietów wierzytelności nabytych za granicą).

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

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą amortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	664	1 260
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	(106)	104
	558	1 364

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą amortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Weryfikacja prognozy wpływów	18	25
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(124)	79
	(106)	104

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości przychody i zyski z tytułu instrumentów finansowych wycenianych według metody amortyzowanego kosztu prezentowane są w przychodach operacyjnych jako przychody z windykacji nabytych pakietów.

Przychody z usług windykacyjnych

Na przychody z windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m. in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 2,73% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 62,25% (2016r. odpowiednio: 6,22%, 60,77 %).

6. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
	Nota		
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		753	688
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		800	214
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	28	19	6
Pozostałe		513	256
		<u>2 085</u>	<u>1 164</u>

7. Usługi obce

w tysiącach złotych

		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Usługi windykacyjne		(11 072)	(12 950)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja		(6 175)	(5 950)
Usługi doradcze		(5 446)	(4 378)
Usługi pocztowe i kurierskie		(4 139)	(4 476)
Usługi informatyczne		(3 971)	(2 946)
Usługi pomocnicze pozostałe		(2 299)	(2 518)
Usługi łączności		(1 965)	(1 679)
Usługi bankowe		(1 055)	(928)
Usługi drukowania		(977)	(621)
Naprawa samochodów		(560)	(535)
Ochrona		(555)	(385)
Usługi rekrutacyjne		(489)	(446)
Usługi pakowania		(335)	(243)
Usługi remontowo-konserwacyjne		(203)	(113)
Usługi marketingowe i zarządzania		(159)	(156)
Usługi transportowe		(54)	(30)
Najem pozostały		(21)	(59)
		<u>(39 474)</u>	<u>(38 413)</u>

8. Pozostałe koszty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Podatki i opłaty		(16 427)	(13 813)
Zużycie materiałów i energii		(6 312)	(6 393)
Reklama		(3 887)	(1 920)
Podróże służbowe		(3 493)	(1 854)
Szkolenie pracowników		(3 375)	(2 759)
Ubezpieczenia samochodów		(1 183)	(594)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(844)	(748)
Zakaz konkurencji		(166)	(154)
Opłaty sądowe		(660)	(1 075)
Refakturowane koszty usług		(632)	(265)
Ubezpieczenia majątkowe		(242)	(116)
Koszty reprezentacji		(225)	(282)
Odpisy aktualizujące wartość należności	28	(46)	(906)
Umorzenie należności		(4)	-
Pozostałe		(2 315)	(1 688)
		(39 810)	(32 566)

9. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Wynagrodzenia	(89 587)	(78 152)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(12 165)	(10 878)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(10 147)	(7 702)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(5 993)	(5 358)
Składka na PFRON	(969)	(879)
	(118 861)	(102 969)

10. Przychody i koszty finansowe

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody z tytułu dywidend	192 102	116 016
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	4 986	3 090
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	164	165
Aktualizacja wartości inwestycji w jednostki zależne	-	15 925
Wynika na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych *	96 327	-
Różnice kursowe netto	6 944	-
	300 524	135 196

(*) W pozycji wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych w 2017 roku ujęto wynik na zbyciu udziałów Secapital S.a.r.l zgodnie z transakcją opisaną w nocie 15.

Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(79 812)	(60 475)
Różnice kursowe netto	-	(6 619)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających	3 306	-
Aktualizacja wartości inwestycji w jednostki zależne	(98 267)	-
	(174 773)	(67 094)

Wynik z tytułu aktualizacji wartości inwestycji oraz pożyczek udzielonych jednostkom zależnym jest ujmowany netto w pozycji przychody bądź koszty finansowe w pozycji aktualizacja wartości inwestycji.

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

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	5 151	3 255
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(76 506)	(60 475)

11. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie oraz innych całkowitych dochodach za dany okres

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Podatek dochodowy (część bieżąca ujęta w zysku lub stracie)			
Podatek dochodowy(*)		(21 265)	(7 235)
Podatek dochodowy (część odroczone ujęta w zysku lub stracie)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	17	(9 950)	(6 881)
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie		<u>(31 215)</u>	<u>(14 116)</u>
Podatek dochodowy (część odroczone ujęta w innych całkowitych dochodach)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	17	(1 380)	-
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach		<u>(1 380)</u>	<u>-</u>
		<u>(32 595)</u>	<u>(14 116)</u>

(*) Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy oraz korekta podatku dochodowego za rok 2014 w kwocie 2.940 tys. zł

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zawiera podatek dochodowy oraz podatek u źródła.

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Zysk przed opodatkowaniem	60 729	18 328
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(31 215)	(14 116)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	60 729	18 328
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(11 539)	(3 482)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(19 677)	(10 633)
	<u>(31 215)</u>	<u>(14 116)</u>

12. Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe		19 062	21 019
Wartości niematerialne		15 183	13 261
Pochodne instrumenty zabezpieczające		8 637	-
Inwestycje w jednostkach zależnych		2 849 889	1 940 043
Aktywa długoterminowe ogółem		2 892 771	1 974 323
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy		171	188
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	16	172 297	162 976
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		45 207	38 883
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych		2 881	3 301
Pozostałe należności		9 276	15 292
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		16 917	162 936
Pozostałe aktywa		4 133	4 402
Aktywa krótkoterminowe ogółem		250 883	387 977
Aktywa ogółem		3 143 654	2 362 301
Kapitał własny i zobowiązania			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny		18 808	18 744
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		293 581	288 326
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających		5 882	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		86 806	76 659
Zyski zatrzymane		309 548	317 522
Kapitał własny ogółem		714 625	701 251
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15 351	4 018
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		1 545 101	1 328 099
Pochodne instrumenty zabezpieczające		1 375	-
Zobowiązania długoterminowe ogółem		1 561 827	1 332 116
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		241 386	266 527
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		593 741	39 152
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14 401	3 514
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		17 673	19 742
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		867 201	328 935
Zobowiązania ogółem		2 429 028	1 661 051
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		3 143 654	2 362 301

Powyższy podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe prezentowany jest według przepływów kontraktowych. Inwestycje w pakiety wierzytelności to przeterminowane, wymagalne wierzytelności, które Grupa KRUK prezentuje w pozycji Aktywa krótkoterminowe.

13. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 r.	550	13 924	16 564	635	127	31 800
Nabycie	180	2 697	8 761	62	1 071	12 771
Sprzedaż / Likwidacja	-	(344)	(1 805)	(6)	(58)	(2 213)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 r.	730	16 277	23 520	691	1 140	42 358

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2017 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017 r.	730	16 277	23 520	691	1 140	42 358
Nabycie	16	4 731	3 309	51	(1 140)	6 966
Sprzedaż / Likwidacja	-	(689)	(6 730)	-	-	(7 419)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2017 r.	746	20 319	20 099	742	-	41 906

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2016 r.	(80)	(9 457)	(7 794)	(442)	-	(17 773)
Amortyzacja	(24)	(1 932)	(3 183)	(50)	-	(5 189)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	266	1 351	6	-	1 623
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2016 r.	(104)	(11 123)	(9 626)	(486)	-	(21 339)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2017 r.	(104)	(11 123)	(9 626)	(486)	-	(21 339)
Amortyzacja	(35)	(2 531)	(4 636)	(51)	-	(7 253)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	686	5 063	-	-	5 749
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2017 r.	(139)	(12 968)	(9 199)	(537)	-	(22 843)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto						
Na dzień 1 stycznia 2016 r.	470	4 467	8 770	193	127	14 027
Na dzień 31 grudnia 2016 r.	626	5 154	13 894	205	1 140	21 019
Na dzień 1 stycznia 2017 r.	626	5 154	13 894	205	1 140	21 019
Na dzień 31 grudnia 2017 r.	607	7 351	10 900	204	-	19 062

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Spółka w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2016 r. odpowiednio 8.825 tys. zł oraz 11.610 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 25).

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

W 2017 r. Spółka nie poniosła kosztów związanych z zakupem wyposażenia nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia 2017 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła odpowiednio 0 tys. zł oraz 1.140 tys. zł.

14. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 r.	21 383	369	21 752
Wytworzenie we własnym zakresie	4 772	-	4 772
Pozostałe zwiększenia	1 761	-	1 761
Zmniejszenia	(2 129)	-	(2 129)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 r.	25 787	369	26 156
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017 r.	25 787	369	26 156
Wytworzenie we własnym zakresie	5 821	-	5 821
Pozostałe zwiększenia	977	-	977
Zmniejszenia	(2 039)	-	(2 039)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2017 r.	30 547	369	30 916
			-

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2016 r.	(10 648)	(369)	(11 017)
Amortyzacja	(3 927)	-	(3 927)
Zmniejszenia	2 049	-	2 049
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2016 r.	(12 526)	(369)	(12 895)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2017 r.	(12 526)	(369)	(12 895)
Amortyzacja	(4 431)	-	(4 431)
Zmniejszenia	1 593	-	1 593
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2017 r.	(15 364)	(369)	(15 733)

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje		Pozostałe	Ogółem
Wartość netto				
Na dzień 1 stycznia 2016 r.	10 735	-		10 735
Na dzień 31 grudnia 2016 r.	13 261	-		13 261
Na dzień 1 stycznia 2017 r.	13 261	-		13 261
Na dzień 31 grudnia 2017 r.	15 183	-		15 183

15. Inwestycje w jednostkach zależnych

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Inwestycje długoterminowe		
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	3 086 647	2 007 990
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(236 758)	(67 947)
Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych	2 849 889	1 940 043

	Kraj	Wartość brutto inwestycji	Odpis	Wartość brutto inwestycji	Odpis
		31.12.2017		31.12.2016	
Secapital S.a.r.l. *	Luksemburg	174 101	-	662 045	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	1 402	(1 302)	100	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	50	(50)	50	(50)
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	3 104	-	3 104	-
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	2 100	-	2 100	-
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	79 732	-	77 617	(18 596)
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	300	-	300	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	18 500	-	7 700	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	86 697	(86 697)	49 331	(49 278)
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	6	(20)	28	(22)
InvestCapital Ltd *	Malta	1 612 096	-	1 066 565	-
RoCapital IFN S.A.*	Rumunia	13 888	(4 979)	13 888	-
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	64 877	(55 892)	54 444	-
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	52 452	(48 843)	4 686	-
ItaCapital S.r.l.	Włochy	1 114	-	435	-
Credit Base International S.r.l	Włochy	-	-	10 352	-
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	73 304	(38 975)	5 013	-
Espand Soluciones de Gestion S.L.	Hiszpania	-	-	49 694	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	Luksemburg	538	-	538	-
PRESCO Investments S.a.r.l	Luksemburg	198 294	-	-	-
BISON NS FIZ	Polska	18 295	-	-	-
PROKURA NS FIZ	Polska	685 796	-	-	-
		3 086 647	(236 758)	2 007 990	(67 947)

* podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100%

W dniu 12 października 2017 roku KRUK S.A. zawarł z Lehman Brothers Holding umowę zakupu 100% certyfikatów funduszu BISON NS FIZ.

W dniu 20 listopada 2017 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną Secapital S.a.r.l umowę zakupu 14.427.835 certyfikatów inwestycyjnych funduszu PROKURA NS FIZ.

W dniu 22 grudnia 2017 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną Secapital S.a.r.l umowę zakupu 15.352.782 certyfikatów inwestycyjnych funduszu PROKURA NS FIZ.

W dniu 22 grudnia 2017 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną Secapital S.a.r.l umowę zakupu 100% udziałów spółki Presco Investments S.a.r.l.

W dniu 22 grudnia 2017 roku KRUK S.A. wniósł do spółki InvestCapital Ltd. wkład niepieniężny w postaci 121.319 udziałów spółki Secapital S.a.r.l w zamian za 229.209 tys. akcji tej spółki. W wyniku transakcji wartość udziałów w InvestCapital wzrosła o 229.209 tys. zł a w Secapital S.a.r.l spadła o 121.319 tys. zł. Różnica między wartością godziwą a wartością księgową zbywanych udziałów Secapital S.a.r.l w kwocie 96.327 tys. zł została ujęta w przychodach finansowych jako wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Spółka przeprowadziła w 2017 roku testy na utratę wartości inwestycji w spółkach zależnych. W rezultacie dokonano odpisu na inwestycjach:

- Kruk Deutschland GmbH na kwotę 55.892 tys. zł,
- Kruk Italia S.r.l na kwotę 48.843 tys. zł,
- Kruk Espana S.L na kwotę 38.975 tys. zł,
- Rocapital IFN S.A. na kwotę 4.979 tys. zł,
- Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o. na kwotę 29.778 tys. zł.

W przypadku spółki Kruk Romania S.r.l dokonano odwrócenia odpisu na kwotę 18.595 tys. zł.

w tysiącach złotych	Kraj	Udział w kapitale %	
		31.12.2017	31.12.2016
Secapital S.a.r.l. *	Luksemburg	100%	100%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ*	Polska	-	0%
ProsperoCapital Sp. z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	100%	100%
InvestCapital Ltd *	Malta	100%	100%
RoCapital IFN S.A.*	Rumunia	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l	Włochy	100%	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%
ProsperoCapital S.a.r.l. **	Luksemburg	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ*	Polska	100%	100%
Credit Base International S.r.l	Włochy	-	100%
Elleffe Capital S.r.l.*	Włochy	100%	100%
Espand Soluciones de Gestion S.L.	Hiszpania	-	100%
BISON NS FIZ*	Polska	100%	-
Corbul S.r.l****	Polska	-	-

* podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100% udziału w kapitale

**spółka ProsperoCapital S.a.r.l jest stroną wspólnego ustalenia umownego (nota 16)

***Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe

Wszystkie wymienione jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

W roku 2017 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Deutschland GmbH na kwotę 10.433 tys. zł.

W roku 2017 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Italy S.r.l na kwotę 33.187 tys. zł.

W roku 2017 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Espania S.r.l na kwotę 10.788 tys. zł.

W roku 2017 Jednostka Dominująca dokonała obniżen kapitału w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l na kwotę 173.445 tys. zł.

W roku 2017 Jednostka Dominująca dokonała podwyższeń kapitału w jednostce zależnej InvestCapital Ltd. na kwotę 315.773 tys. zł.

W roku 2017 Jednostka Dominująca dokonała podwyższeń kapitału w jednostce zależnej KRUK TFI S.A. na kwotę 10.800 tys. zł.

Weryfikacja testów utraty wartości inwestycji w jednostki zależne

Dla celów weryfikacji utraty wartości, wartość inwestycji w jednostki zależne została przyporządkowana do działów operacyjnych spółek, będących najmniejszymi jednostkami.

Wartość odzyskiwalna inwestycji w jednostki zależne dla wymienionych powyżej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne oparta jest na oszacowaniu wartości użytkowej. Wartość użytkowa to szacunkowa bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez te ośrodki. W celu przeprowadzenia testów na utratę wartości spółki w pierwszej kolejności określono ośrodki generujące środki pieniężne powiązane z daną spółką. W przypadku spółek Kruk Espana S.L, Kruk Italia S.r.l uznano, że jest to działalność inkaso (usługi windykacji dla podmiotów powiązanych i niepowiązanych) w przypadku Kruk Ceska and Slovenska, Kruk Deutschland oprócz działalności inkaso wzięto także pod uwagę wartość inwestycji w pakiety wierzytelności. Kluczowym założeniem przyjętym przy kalkulacji wartości odzyskiwalnej jest poziom marży osiąganey na wskazanych powyżej działalnościach. Przyjęte założenia są oparte na podstawie historycznych wyników, aktualnej wiedzy dotyczącej rynku inkaso, potencjale struktur operacyjnych oraz potencjale pakietów wierzytelności posiadanych przez te spółki.

W kolejnym kroku zaprognozowano przepływy gotówkowe związane z tą działalnością na okres 5 lat. Przepływy zostały zdyskontowane średnioważonym kosztem kapitału odzwierciedlającą strukturę i koszty finansowania Grupy KRUK (średnioważony koszt kapitału na dzień 31.12.2017 r.: 11,6%). W celu wyznaczenia wartości rezydualnej przyjęto 3% tempo wzrostu, bazujące na przewidywanym długoterminowym rozwoju na danym rynku.

16. Inwestycje

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Inwestycje		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	33 334	41 211
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	1 140	2 077
Nieruchomości inwestycyjne	23 239	6 780
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	114 584	112 908
	172 297	162 976

Pakiety wierzytelności

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczonych do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia) należą nabyte pakiety wierzytelności przed 1 stycznia 2014 r.

Od 1 stycznia 2014 wszystkie nabywane pakiety wierzytelności klasyfikowane są do kategorii pożyczki i należności i wyceniane metoda zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja ta odzwierciedla strategię zarządzania nabytymi pakietami, która skupia się na maksymalizacji wartości wpłat.

Zasady wyceny nabytych pakietów wierzytelności opisano w nocie 3.2.1. Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Zakupione pakiety wierzytelności		
Portfele niezabezpieczone	34 474	43 288
	34 474	43 288

Przy wycenie pakietów wierzytelności według wartości godziwej oraz metodą zamortyzowanego kosztu przyjęto poniższe założenia:

	31.12.2017	31.12.2016
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka **	0,012% - 3,54%	-0,1% - 2,15%
- premia za ryzyko *	5,77% - 134,29%	5,77% - 146,99%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2018- grudzień 2027	styczeń 2017- grudzień 2026
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	70 682	86 033

* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

** dla pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2017	31.12.2016
Okres		
Od 6 do 12 miesięcy	32 467	40 140
Od 1 do 2 lat	18 258	22 504
Od 2 do 5 lat	17 683	20 184
Powyżej 5 lat	2 274	3 205
	<u>70 682</u>	<u>86 033</u>

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji pakietów wierzytelności wycenianych w wartości godziwej, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- stopa wolna od ryzyka – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- premia za ryzyko,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu przy nie zmienionej sumie wpływów powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- premia za ryzyko,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu przy nie zmienionej sumie wpływów powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2016	46 933
Zakup pakietów	-
Wpłaty od osób zadłużonych	(56 744)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	<u>53 099</u>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2016	<u>43 288</u>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2017	43 288
Wpłaty od osób zadłużonych	(53 288)
Wartość nieruchomości	(579)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	<u>45 054</u>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017	<u>34 474</u>

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanim

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosi 129.347 tys. zł, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości to 14.763 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość brutto pożyczek wynosiła 198.006 tys. zł, a wartość odpisu 85.098 tys. zł).

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji oraz odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności opisane zostały w nocie 28.

Analiza wrażliwości – stopa wolna od ryzyka (pakiety wierzytelności wycenianych w wartości godziwej)

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost	spadek	wzrost	spadek
	o 100 pb	o 100 pb	o 100 pb	o 100 pb
31 grudnia 2017 r.				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(217)	222	-	-
31 grudnia 2016 r.				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(268)	275		

Analiza wrażliwości- weryfikacja prognozy

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost odzysków	spadek odzysków	wzrost odzysków	spadek odzysków
	o 100 pb	o 100 pb	o 100 pb	o 100 pb
31 grudnia 2017 r.				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	346	(346)	-	-
31 grudnia 2016 r.				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	433	(433)	-	-

Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wydluzenie o rok	skrocenie o rok	wydluzenie o rok	skrocenie o rok
	31 grudnia 2017 r.			
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	(1)	-	-
31 grudnia 2016 r.				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	(2)	-	-

Powyższa analiza opiera się na wydłużeniu okresu prognozy przy jednoczesnym zwiększeniu wartości wpływów.

17. Podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

w tysiącach złotych

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Rzeczowe aktywa trwałe	1 677	2 206	(1 971)	(2 431)	(294)	(225)
Wartości niematerialne	-	-	(2 395)	(2 033)	(2 395)	(2 033)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(289)	(2 747)	(289)	(2 747)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	2 005	1 428	-	-	2 005	1 428
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 962	2 634	-	-	1 962	2 634
Rezerwy i zobowiązania	122	697	-	(201)	122	497
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	-	(4 322)	(3 571)	(4 322)	(3 571)
Inwestycje w jednostki zależne	-	-	(10 760)	-	(10 760)	-
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	(1 380)	-	(1 380)	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 766	6 966	(21 117)	(10 983)	(15 351)	(4 018)
Kompensata	(5 766)	(6 966)	5 766	6 966	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	-	-	(15 351)	(4 018)	(15 351)	(4 018)

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk		Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk		Stan na 31.12.2017
	Stan na 01.01.2016	lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2016	Stan na 01.01.2017	
Rzeczowe aktywa trwałe	(229)	4	(225)	(225)	(294)
Wartości niematerialne	(1 725)	(308)	(2 033)	(2 033)	(2 395)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 578	(2 578)	-	-	(289)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów	(1 143)	(1 604)	(2 747)	(2 747)	4 752
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	1 428	1 428	1 428	533
Rezerwy i zobowiązania	3 146	(512)	2 634	2 634	(2 512)
Inwestycje w pakiety wierzytelności	236	261	497	497	(4 818)
Inwestycje w jednostki zależne	-	(3 571)	(3 571)	(3 571)	(7 189)
	2 863	(6 881)	(4 018)	(4 018)	(9 950)
					(13 971)

w tysiącach złotych

	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych		Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych		Stan na 31.12.2017
	Stan na 01.01.2016	całkowitych dochodach	Stan na 31.12.2016	Stan na 01.01.2017	
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	-	-	(1 380)
	-	-	-	-	(1 380)

Spółka korzysta z regulacji MSR 12.39 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczony od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w najbliższej przyszłości.

18. Zapasy

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Materiały	62	187
Zaliczki na poczet dostaw	109	1
	<u>171</u>	<u>188</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2017 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	01.01.2018	31.12.2017
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	45 207	38 883
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	2 881	3 301
	<u>48 088</u>	<u>42 184</u>

w tysiącach złotych

	01.01.2018	31.12.2017
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	3 150	9 764
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	6 126	5 528
	<u>9 276</u>	<u>15 292</u>

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 28

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne w kasie	45	7
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	16 872	162 929
	<u>16 917</u>	<u>162 936</u>

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań są przedstawione w nocie 28.

21. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	18 744	17 398
Emisja akcji	64	1 346
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	18 808	18 744

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r.

Akcjonariusz	Wartość nominalna		udział (%)
	Ilość akcji	akcji (w tysiącach sztuk)	
Piotr Krupa	1 963 407	1 963	10,44%
NN PTE (*)	2 100 000	2 100	11,17%
Aviva OFE	1 149 000	1 149	6,11%
Pozostali członkowie Zarządu	220 942	221	1,17%
Pozostali Akcjonariusze	13 374 551	13 375	71,11%
	18 807 900	18 808	100,00%

(*) Łączny stan posiadania przez NN OFE oraz NN DFE zarządzane przez NN PTE S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 18.808 tys. akcji (31.12.2016 r.: 18.744 tys.).

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

Płatności w formie akcji własnych

Program motywacyjny na lata 2015-2019

Program motywacyjny na lata 2015-2019 przyjęty został uchwałą nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 28 maja 2014 r. (Program 2015-2019).

Program 2015-2019 jest drugim programem motywacyjnym w historii działalności Grupy KRUK. Szczegóły poprzedniego Programu motywacyjnego na lata 2011-2014 zostały opisane między innymi w ramach Sprawozdania zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK za 2015 r.

Program 2015-2019 adresowany jest do kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy. W jego ramach osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale.

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847 950 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Prawo do objęcia akcji serii F może zostać przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku.

Warranty mają zostać wyemitowane w pięciu transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2015-2019.

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13 proc. średniorocznie w stosunku do roku bazowego.

Szczegóły Programu motywacyjnego na lata 2015-2019 zostały opisane między innymi w ramach Sprawozdania Zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK za 2016 r.

Uchwałą z dnia 8 września 2014 r. Rada Nadzorcza ustaliła i zatwierdziła Regulamin Opcji Menadżerskich na lata 2015-2019.

Transza I

W dniu 9 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła uchwałą, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy I za 2015 rok. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym, które nie są członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 1 lipca 2016 r. w ilości 86 435 szt. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącymi członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 27 października 2016 r. w ilości 20 000 szt.

Transza II

Uchwałą, która weszła w życie w dniu 5 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy II za 2016 rok. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym, które nie są członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 7 lipca 2017 r. w ilości 91 467 szt.

Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącymi członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 27 sierpnia 2017 r. w ilości 50 480 szt.

Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUKa niż wskazane powyżej warranty subskrypcyjne.

Koszt programu opcji został opisany w nocie 31.

<i>ilość opcji</i>	31.12.2017
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 na początek okresu sprawozdawczego*:	731 162
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego*:	53 067
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 na koniec okresu sprawozdawczego*:	784 229
Ilość opcji umorzonych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego**:	9 251
Ilość opcji zrealizowanych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego:	63 684
Ilość opcji dostępnych do zrealizowania w ramach Programu 2015-2019 na koniec okresu sprawozdawczego:	42 751
Cena emisyjna opcji w Programie 2015-2019	83,52

*ilość opcji wycenionych uwzględnia wszystkie opcje wycenione w ramach Programu, łącznie z opcjami umorzonymi

**przez opcje umorzone rozumie się opcje wycenione, które nie zostaną wydane z przyczyn przewidzianych w Regulaminie Programu Opcji

22. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku/straty przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2017 r. dokonana została w oparciu o zysk/stratę netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 29.514 tys. zł (2016 r.: 4.212 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 18.748 tys. (2016 r.: 17 657 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Zysk netto za okres sprawozdawczy	29 514	4 212
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	29 514	4 212

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 744	17 398
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	4	259
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	18 748	17 657
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	1,57	0,24

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2017 r. dokonana została w oparciu o skonsolidowany zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 295 097 tys. zł (2016 r.: 248 663 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 18 748 tys. (2016 r.: 17 657 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (podstawowy)	295 095	248 663
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (rozwodniony)	295 095	248 663

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	<i>Nota</i>	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	23	18 744	17 398
Wpływ umorzenia i emisji		4	259
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia		18 748	17 657

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	15,74	14,08
------------------------------	-------	-------

Wyłaconą dywidenda przypadająca na jedną akcję

w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Wyłaconą dywidenda z zysku oraz zysków zatrzymanych	37 488	35 491

w złotych

Dywidenda przypadający na 1 akcję	2,00	2,00
-----------------------------------	------	------

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2017 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 29.514 tys. zł (2016 r.: 4.212 tys. zł) oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 19.275 tys. (2016 r.: 18.355 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	18 748	17 657
Wpływ emisji opcji na akcje	527	698
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)	19 275	18 355
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	1,54	0,23

Skonsolidowany rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2017 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 295.097 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 19.275 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	31.12.2017	31.12.2016
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	23	18 748	17 657
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji		527	698
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)		19 275	18 355
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)		15,31	13,55

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

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Spółki z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Informacje dotyczące ekspozycji Spółki na ryzyko kursowe, ryzyko płynności i ryzyko stopy procentowej przedstawia nota 28.

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	263 828	94 661
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	1 276 772	1 227 027
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 500	6 411
	1 545 101	1 328 099
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	115 571	123 254
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	121 491	138 074
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	4 324	5 198
	241 386	266 527

Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2017	31.12.2016
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 1,0-2,0 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,2-2,4 p.p.	2024	379 399	217 915
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,5-4,5 p.p.	2022	1 398 263	1 365 101
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR/PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 1,39-3,58 p.p.	2020	8 825	11 610
				1 786 487	1 594 625

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	687 033	498 520
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	8 825	11 610
	695 858	510 130

Ustanowione zabezpieczenia zostały opisane w nocie 33.

24. Pochodne instrumenty zabezpieczające

Za jeden z kluczowych elementów koniecznych dla skutecznego wdrożenia strategii rozwoju Spółki uznano właściwą politykę zarządzania ryzykiem zmiany stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym.

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

- Cele Spółki w zakresie ryzyka stóp procentowych,
- Metody monitorowania ryzyka stóp procentowych,
- Dopuszczalny stopień ekspozycji Spółki na ryzyko stóp procentowych,
- Zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnej ekspozycji Spółki na ryzyko stóp procentowych,
- Zasady zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółki,
- Spółka stosuje dwa rodzaje strategii zabezpieczających.

W roku 2017 Spółka zawierała następujące rodzaje pochodnych instrumentów zabezpieczających.

W 2017 r. Spółka zawarła dwa kontrakty walutowe transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS), w których Spółka płaci kupon oparty o stałą stopę procentową EUR, a otrzymuje kupon oparty o zmienną stopę procentową PLN. Kontrakty zabezpieczają ryzyko walutowe oraz jednocześnie ryzyko stopy procentowej poprzez efektywną zmianę zadłużenia zaciągniętego w złotym na zobowiązania w euro.

Kontrakt pierwszy: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,06%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,10%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

Kontrakt drugi: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,97%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,00%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

Celem ich było zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych generowanych przez zobowiązania w PLN z tytułu zmian referencyjnych stóp procentowych oraz przepływów pieniężnych denominowanych w walucie wymiennej z tytułu zmian kursu walutowego.

Spółka oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2021 roku.

Dodatkowo W 2017 r. Spółka zawarła dwa kontrakty zamiany stóp procentowych (IRS), w których Spółka płaci kupon oparty o stałą stopę procentową PLN, a otrzymuje kupon oparty na zmiennej stopie PLN. Kontrakty zabezpieczają ryzyko stopy procentowej.

Kontrakt pierwszy: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,5%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

Kontrakt drugi: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,5%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

Celem ich było zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych generowanych przez zobowiązania w PLN z tytułu zmian referencyjnych stóp procentowych.

Spółka oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2022 roku.

W 2016 roku Spółka nie posiadała instrumentów pochodnych.

w tysiącach złotych

**Wartość bilansowa/wartość godziwa instrumentów
pochodnych stanowiących zabezpieczenie przepływów
pieniężnych związanych ze stopą procentową i/lub
kursem walutowym**

31.12.2017

31.12.2016

Aktywa Zobowiązania Aktywa Zobowiązania

Typ instrumentu:

CIRS	8 637	-	-	-
IRS	-	1 375	-	-
	8 637	1 375	-	-

Wartość nominalna na dzień 31 grudnia 2017 r.

Poniżej 6

miesiący 6-12 miesięcy

1-2 lat

2-5 lat

Powyżej 5 lat

Typ instrumentu:

CIRS					
zmienna płatność PLN zakup	-	-	-	190 000	-
stała płatność EUR sprzedaż (waluta oryginalna)	-	-	-	43 418	-
IRS					
stała płatność PLN sprzedaż	-	-	-	200 000	-
zmienna płatność PLN	-	-	-	200 000	-

Spółka w 2016 roku nie posiadała instrumentów pochodnych.

Inne dochody całkowite z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych

**01.01.2017 - 01.01.2016 -
31.12.2017 31.12.2016**

Inne dochody całkowite na początek okresu brutto	-	-
Zyski /(Straty) odniesione na inne dochody całkowite w okresie	10 298	-
Kwota przeniesiona w okresie z innych dochodów całkowitych do rachunku zysków i strat	3 036	-
Skumulowane inne dochody całkowite na koniec okresu brutto	7 262	-
Efekt podatkowy	(1 380)	-
Skumulowane inne dochody całkowite na koniec okresu netto	5 882	-
Nieefektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych rozpoznana w rachunku zysków i strat	-	-
Wpływ w okresie na inne dochody całkowite brutto	7 262	-
Podatek odroczone z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(1 380)	-
Wpływ w okresie na inne dochody całkowite netto	5 882	-

25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 925	5 037
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	5 086	4 530
Zobowiązania z tytułu PIT	1 493	1 283
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	4 798	3 800
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premii)	206	4 940
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. odpraw emerytalnych i rentowych	124	124
Fundusze specjalne	41	28
	17 673	19 742

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2016 r.	3 470
Zwiększenia	3 828
Wykorzystanie	<u>(3 498)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2016 r.	<u>3 800</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2017 r.	3 800
Zwiększenia	4 914
Wykorzystanie	<u>(3 916)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2017 r.	<u>4 798</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premii)

Wartość na dzień 1 stycznia 2016 r.	8 565
Zwiększenia	4 940
Wykorzystanie	(5 104)
Rozwiązanie	<u>(3 461)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2016 r.	<u>4 940</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2017 r.	4 940
Zwiększenia	206
Wykorzystanie	(4 940)
Rozwiązanie	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2017 r.	<u>206</u>

26. Rezerwy krótkoterminowe

Ryzyko podatkowe

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat w Polsce.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wobec jednostek powiązanych	546 642	14 196
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	26 156	11 001
Przychody przyszłych okresów	12 551	6 131
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	199	2 827
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	4 566	1 529
Inne zobowiązania	3 627	3 469
	593 741	39 152

Wzrost Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wobec jednostek powiązanych wynika z nabycia przez Spółkę udziałów spółek zależnych (nota 15).

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 28.

28. Instrumenty finansowe

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

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

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Spółki na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Spółkę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Spółkę. W nocie 28 do sprawozdania finansowego przedstawiono odpowiednie informacje liczbowe.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

- wysyłanie pism do partnerów biznesowych,
- wysyłanie wiadomości e-mail do partnerów biznesowych,
- przeprowadzanie rozmów telefonicznych z partnerami biznesowymi.

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

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego partnera biznesowego. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie, ponieważ kontrahentami są głównie instytucje finansowe i firmy o uznanej reputacji. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największy partner biznesowy Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 2,13% (2016 r.: 2,66%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 62,25% i 25,73%. Saldo należności od największego partnera biznesowego Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 0,9% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia

2017 r. (31.12.2016 r.: 6,58%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 18,5% i 6,58% W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do jednostek niepowiązanych.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach. Odpis obejmuje specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, które przed nabyciem przez Spółkę podlegały niejednokrotnie procesom windykacyjnym prowadzonym przez sprzedawcę pakietu lub na zlecenie w jego imieniu. Dlatego też ryzyko kredytowe w odniesieniu do nabytych wierzytelności jest relatywnie wysokie, przy czym Spółka posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka.

Na dzień nabycia pakietu wierzytelności Spółka ocenia ryzyko kredytowe związane z danym pakietem, które następnie zostaje odzwierciedlone w oferowanej cenie nabycia pakietu.

Z uwagi na to, że nabyte pakiety wierzytelności wyceniane są w wartości godziwej oraz metodą zamortyzowanego kosztu, ryzyko kredytowe związane z nabytymi pakietami wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Na każdy dzień wyceny Spółka ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z danego pakietu a także z pakietów o podobnej charakterystyce. Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również pod uwagę następujące parametry:

- cechy dotyczące wierzytelności:
 - saldo zadłużenia,
 - kwota kapitału,
 - udział kapitału w zadłużeniu,
 - kwota otrzymanego kredytu / łączna kwota otrzymanych faktur,
 - rodzaj produktu,
 - przeterminowanie (DPD),
 - czas trwania umowy,
 - czas od zawarcia umowy,
 - zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość).
- cechy dotyczące dłużnika:
 - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur,
 - czas od ostatniej wpłaty dłużnika,
 - region,
 - forma prawna dłużnika,
 - zgon lub upadłość dłużnika,
 - zatrudnienie dłużnika
- cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela:
 - posiadanie poprawnych danych teleadresowych dłużnika,
 - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
 - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,
 - wystawienie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego,
 - windykacja sądowa,
 - egzekucja komornicza.

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

Spółka minimalizuje ryzyko wyceniając pakiety wierzytelności przed i po zakupie, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z kwot windykowanych i szacowane koszty konieczne do poniesienia w trakcie procesu windykacji. Pakiety nabywane są w drodze oficjalnych przetargów i ceny zakupu oferowane przez Spółkę w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych przez konkurencję. Podobna wycena pakietu dokonana przez kilka wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie zmniejsza prawdopodobieństwo nieprawidłowej wyceny.

Ustalanie wartości rynkowej pakietu oraz maksymalnej ceny zakupu odbywa się na podstawie analizy statystyczno-ekonomicznej. Pakiet we wstępnej fazie dzielony jest na podpakiety według kryterium wielkości wierzytelności oraz rodzaju zabezpieczenia. Celem podziału jest wyselekcjonowanie wierzytelności, dla których możliwe jest zastosowanie statystycznych metod wyceny. Pozostałe podpakiety wyceniane są według indywidualnego przeglądu w procesie due diligence.

Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych i precyzyjnie wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym. Dane referencyjne dobierane są z bazy danych zawierającej informacje o uprzednio nabytych i windykowanych przez Spółkę pakietach.

Po fazie szacowania skuteczności oraz narzędzi windykacyjnych następuje zebranie wszystkich parametrów, danych porównawczych do pakietu referencyjnego, procesu windykacyjnego, krzywej skuteczności oraz ryzyka. Na tym etapie uwzględniane są również dodatkowe weryfikacje parametrów w oparciu o opinie eksperckie. Powstaje wtedy jeden dokument (biznesplan) podsumowujący założenia i wynikającą z nich projekcją przepływów pieniężnych generowanych przez pakiet oraz budowany jest model finansowy. Powstały w ten sposób biznesplan służy określeniu maksymalnego poziomu możliwej do zaoferowania ceny. Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny). Oczekiwane zwroty z inwestycji zależą w znacznym stopniu od ryzyka związanego z projektem, na które istotny wpływ mają między innymi jakość danych przekazanych przez klienta do wyceny, dopasowanie danych referencyjnych, ilość oraz jakość współczynników eksperckich o charakterze zarówno makro jak i mikroekonomicznym, użytych przy określaniu prognozy przepływów pieniężnych.

Ponadto Spółka dywersyfikuje ryzyko poprzez nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania.

Głównym narzędziem stosowanym przez Spółkę mającym na celu ograniczenie ryzyka kredytowego jest właściwa polityka kredytowa w stosunku do klientów. Obejmuje ona między innymi następujące elementy:

- ocena wiarygodności kredytowej klienta przed zaoferowaniem mu terminów płatności oraz innych warunków współpracy,
- regularny monitoring terminowej spłaty należności,
- dywersyfikacja odbiorców.

Spółka szczegółowo analizuje i szacuje ryzyko nabywanych pakietów wierzytelności wykorzystując do tego zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne oraz wieloletnie doświadczenie w tym zakresie, nabywane są wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania, a weryfikacja wyceny pakietów odbywa się w okresach kwartalnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Spółki, jednak nie można takiej sytuacji wykluczyć w przyszłości.

Stosowane narzędzia w procesie odzyskiwania wierzytelności to między innymi:

- listy,
- telefony,
- SMSy,
- częściowe umorzenia wierzytelności,
- pośrednictwo w zdobyciu alternatywnego źródła finansowania,

- wizyty bezpośrednie w miejscu zamieszkania lub pracy,
- czynności detektywistyczne,
- postępowania ugodowe,
- windykacja sądowa,
- egzekucja z zabezpieczeń.

Gwarancje

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

Wartości księgowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	31.12.2017	31.12.2016
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	33 334	41 211
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	16	1 140	2 077
Pożyczki	16	114 584	112 908
Należności	19	57 365	57 476
		206 422	213 671

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

w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
Polska	63 661	100 109
Rumunia	107 620	105 255
Czechy i Słowacja	35 141	8 308
	206 422	213 671

Odpisy aktualizujące

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

w tysiącach złotych	Wartość brutto	Odpis	Wartość brutto	Odpis
	31.12.2017	aktualizujący 31.12.2017	31.12.2016	aktualizujący 31.12.2016
Niewymagalne	45 595	-	37 798	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	2 552	-	4 746	-
Przeterminowane od 31 do 90 dni	3 093	-	9 504	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	3 761	-	3 656	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	212	46	1 555	906
Przeterminowane powyżej 1 roku	5 021	2 823	3 059	1 936
	60 234	2 869	60 318	2 842

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych	01.01.2017-	01.01.2016-
	31.12.2017	31.12.2016
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	2 842	1 942
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	46	906
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(19)	(6)
Wykorzystanie odpisu	-	-
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	2 869	2 842

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

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

W latach 2016-2017 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

Ryzyko płynności

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

Spółka minimalizuje ryzyko płynności prowadząc windykację w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. Ponadto kontroluje i prowadzi działania mające na celu spełnianie warunków umów kredytowych. Zakup wierzycelności na własny rachunek pociąga za sobą konieczność dużego jednorazowego wydatku. Aby zapewnić środki finansowe Spółka wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym bądź obligacjami.

Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Do narzędzi zarządzania ryzykiem płynności w Spółce należą m.in.:

- regularne monitorowanie potrzeb i wydatków gotówkowych,
- elastyczne zarządzanie przepływami gotówki pomiędzy podmiotami Grupy,
- prowadzenie windykacji w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki,
- działania mające na celu spełnienie warunków kredytowych i warunków emisji instrumentów dłużnych (kovenantów finansowych),
- korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych lub emisji obligacji.

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne						
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiące	6-12 miesiące	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Inwestycje w pakiety wierzycelności	34 474	88 799	18 117	32 467	18 258	17 683	2 274
Kredyty zabezpieczone	(379 399)	(406 755)	(14 130)	(19 278)	(44 916)	(328 432)	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(1 398 263)	(1 624 805)	(43 328)	(135 848)	(182 235)	(1 263 394)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(8 825)	(9 035)	(2 929)	(2 214)	(3 401)	(491)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(593 741)	(593 741)	(593 741)	-	-	-	-
	(2 345 755)	(2 545 537)	(636 011)	(124 873)	(212 294)	(1 574 634)	2 274

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne						
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	43 288	70 682	18 117	14 350	18 258	17 683	2 274
Kredyty zabezpieczone	(217 915)	(220 790)	(2 030)	(2 063)	(4 093)	(212 498)	(106)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(1 365 101)	(1 630 185)	(151 457)	(46 685)	(174 803)	(967 363)	(289 876)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(11 610)	(12 266)	(3 113)	(2 412)	(4 235)	(2 506)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(39 152)	(39 152)	(39 152)	-	-	-	-
	(1 590 490)	(1 831 711)	(177 636)	(36 811)	(164 873)	(1 164 684)	(287 708)

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2017 r.

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

Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2017 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 111.728 tys. zł. (2016 r.: 295.024 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 października 2020 r.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Spółki dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/RON oraz PLN/CZK z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w RON i CZK. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Aktywa w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2017 r. 1,15% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 7,9% pasywów ogółem (31.12.2015 r.: odpowiednio 2,12% i 9,1%).

Wpłaty gotówkowe uzyskiwane w walucie obcej są reinwestowane w zakup pakietów wierzytelności w tej walucie.

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe, wynikająca zarówno z ryzyka związanego z instrumentami finansowymi w walutach obcych oraz inwestycji w zagranicznych jednostkach zależnych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach jednostek

	31.12.2017			31.12.2016		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	84	1 335	15	160	3 271	5
Środki pieniężne	28	7 192	393	83	10 221	831
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	323	24 288	1 879	650	30 377	2 552
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	-	1 140	-	-	1 905	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(250 213)	(9)	-	(201 470)	(11 514)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(185)	(750)	(64)	(223)	(1 622)	(5)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(249 964)	33 196	2 223	(200 800)	32 638	3 383
Efekt zabezpieczenia	190 000	-	-	-	-	-
Pozycje otwarte	(59 964)	33 196	2 223	(200 800)	32 638	3 383

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

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
1 EUR	4,2447	4,3757	4,1709	4,4240
1 USD	3,7439	3,9680	3,4813	4,1793
1 RON	0,9282	0,9739	0,8953	0,9749
1 CZK	0,1614	0,1618	0,1632	0,1637
100 HUF	1,3723	1,4034	1,3449	1,4224

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, RON i CZK na dzień 31 grudnia 2017 r. spowodowałyby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	Inne całkowite dochody	Zysk lub strata bieżącego okresu
31 grudnia 2017 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	24 996
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 320)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(222)
31 grudnia 2016 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	20 080
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 264)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(338)

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	
	31.12.2017	31.12.2016
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	58 505	59 553
Zobowiązania finansowe	(865 628)	(138 839)
	<u>(807 123)</u>	<u>(79 286)</u>
Efekt zabezpieczenia	(390 000)	-
	<u>(1 197 123)</u>	<u>-</u>
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	147 918	154 118
Zobowiązania finansowe	(1 514 601)	(1 494 939)
	<u>(1 366 683)</u>	<u>(1 340 821)</u>
Efekt zabezpieczenia	390 000	-
	<u>(976 683)</u>	<u>(1 340 821)</u>

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie procentowej wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz nie zawiera transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych (IRS) jako zabezpieczenie wartości godziwej. Dlatego zmiana stopy procentowej nie miałaby istotnego wpływu na zysk lub stratę bieżącego okresu z tego tytułu.

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Spółka nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31 grudnia 2017 r.				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	(217)	222	-	-
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(22 177)	22 177	-	-
31 grudnia 2016 r.				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	(268)	275	-	-
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(54 771)	54 771	-	-

Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2017 r.		31 grudnia 2016 r.	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	33 334	33 334	41 211	41 211
Pochodne instrumenty zabezpieczające	7 261	7 261	-	-
	<u>40 595</u>	<u>40 595</u>	<u>41 211</u>	<u>41 211</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	1 140	1 018	2 077	1 731
Nieruchomości inwestycyjne	23 239	23 239	6 780	6 780
Pożyczki i należności	114 584	114 584	112 908	112 908
Kredyty bankowe zabezpieczone	(379 399)	(379 399)	(217 915)	(217 915)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(1 398 263)	(1 374 306)	(1 365 101)	(1 366 204)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(8 825)	(8 825)	(11 610)	(11 610)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(593 741)	(593 741)	(39 152)	(39 152)
	<u>(2 241 265)</u>	<u>(2 217 430)</u>	<u>(1 512 013)</u>	<u>(1 513 462)</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w notce 3.

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej i według metody zamortyzowanego kosztu. W zależności od poziomu wyceny zastosowano następujące dane wejściowe do modeli wyceny:

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

Spółka nie dokonywała transferów pomiędzy poziomami w latach 2014-2017.

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej oraz metodą zamortyzowanego kosztu	5,77% - 134,29%	7,92% - 151,4%
Kredyty i pożyczki	1,83%-3,65%	2,00%-4,65%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	4,23%-6,33%	4,50%-6,32%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,39%-3,58%	1,39%-3,58%

w tysiącach złotych

Poziom 3

Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	41 211
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	1 731

Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	33 334
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	1 018

Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Stopa użyta do dyskontowania wyliczana jest jako wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji na dzień nabycia pakietu i jest weryfikowana tak, aby uwzględniała aktualną stopę wolną od ryzyka oraz aktualną premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

29. Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2017	31.12.2016
do roku	6 061	5 394
1 do 5 lat	19 181	16 225
	25 242	21 619

Do istotnych umów leasingu operacyjnego należą:

- Umowa z dnia 13 sierpnia 2009 r. zawarta z Dolnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Wałbrzychu na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Szczawieńskiej 2 w Szczawnie-Zdroju o powierzchni 2.216 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania wynosi 1.013 tys. zł.
- Umowa z dnia 10 grudnia 2010 zawarta z firmą DEVCO Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Wołowskiej 4-20 we Wrocławiu o powierzchni 2.425 m². Umowa zawarta na okres 3 lat, bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia. Roczny koszt użytkowania wynosi 460 tys. EUR. Po tym okresie umowa przeszła na czas nieokreślony.

30. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	5 559	2 106
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	206	1 265
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	4 119	7 702
	9 884	11 073

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2017 r. posiadały 11,62% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (31.12.2016 r.: 12,19%).

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2016 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l	2 391	1 455	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	22	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	406	406	22 088	68
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	50	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 429	4 816	500	13
KRUK Romania S.r.l.	5 444	8 758	69 484	2 127
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	25	294	-	-
NSFIZ PROKURA	2 180	9 699	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	148	1 369	14 490	1 039
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	2 740	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	67	-	1 077
KRUK Deutschland GmbH	-	235	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	38	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	9	285	-
KRUK Italia S.r.l.	-	103	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	358	-	-
KRUK Espana S.L.	-	35	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	2 173	17 940	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	299	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	-	-	-
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w	-	3	-	-
Credit Base International S.r.l	-	-	1 683	3
	14 196	48 647	108 580	4 328

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	1 901	20 023
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	72	-	143
Novum Finance Sp. z o.o.	314	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	13	-	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	2 056	-	36
KRUK Romania S.r.l.	2 492	-	1 630
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	783	-	-
NSFIZ PROKURA	66	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	1 041	-	751
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	33 923	-
InvestCapital Malta Ltd.	192	-	95 481
KRUK Deutschland GmbH	994	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	226	-	-
Rocapital IFN S.A.	(58)	-	55
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	11	-	1
KRUK Italia S.r.l.	450	-	-
ItaCapital S.r.l.	391	-	-
KRUK Espana S.L.	585	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	10 418	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	-	-
	20 046	35 824	118 121

Koszty wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy usług
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	2 403
KRUK Romania S.r.l.	9 670
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	312
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	415
	12 801

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2017 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l	539 428	1 506	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	132	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	771	18 090	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	97	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 225	7 979	-	-
KRUK Romania S.r.l.	588	4 142	76 466	786
ERIF BIG S.A.	25	304	-	-
NSFIZ PROKURA	5 557	11 320	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	85	4 052	27 016	51
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	7 516	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	743	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	301	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	20	-	-
Rocapital IFN S.A.	14	10	-	-
KRUK Italia S.r.l.	12	1 403	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	65	-	-
KRUK Espana S.L.	-	881	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	1 399	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	344	-	-
NSFIZ BISON	-	39	-	-
	546 934	42 928	121 669	837

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	480	154 604
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	156	-	58
Novum Finance Sp. z o.o.	1 672	-	339
Secapital Polska Sp. z o.o.	11	-	3
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	4 138	-	5 072
KRUK Romania S.r.l.	2 744	-	3 226
ERIF BIG S.A.	914	-	-
NSFIZ PROKURA	61	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	2 271	-	1 327
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	45 146	-
InvestCapital Malta Ltd.	12 425	-	32 428
KRUK Deutschland GmbH	983	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	234	-	-
Rocapital IFN S.A.	10	-	4
KRUK Italia S.r.l.	1 577	-	28
ItaCapital S.r.l.	391	-	-
KRUK Espana S.L.	1 326	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	13 352	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	35	-	-
NSFIZ BISON	6	-	-
	42 306	45 626	197 089

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Zakupy usług
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 560
KRUK Romania S.r.l.	7 893
ERIF BIG S.A.	254
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	459
	10 167

31. Płatności w formie akcji

w tysiącach złotych

Okres kończący się	Wartość przynanych świadczeń
31 grudnia 2003 r.	226
31 grudnia 2004 r.	789
31 grudnia 2005 r.	354
31 grudnia 2006 r.	172
31 grudnia 2007 r.	587
31 grudnia 2008 r.	91
31 grudnia 2010 r.	257
31 grudnia 2011 r.	889
31 grudnia 2012 r.	2 346
31 grudnia 2013 r.	2 578
31 grudnia 2014 r.	7 335
31 grudnia 2015 r.	13 332
31 grudnia 2016 r.	7 702
31 grudnia 2017 r.	10 147
Suma	<u>46 805</u>

Szczegóły dotyczące programu opcji menadżerskich zostały opisane w nocie 21.

32. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

w tysiącach złotych netto

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Badanie sprawozdań finansowych	1 053	1 085
Inne usługi poświadczające, w tym przeglądy sprawozdań finansowych (*)	408	25
	<u>1 461</u>	<u>1 110</u>

(*) dotyczy roku 2017

33. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki

Ustanowione na majątku spółki KRUK S.A. zabezpieczenia zaprezentowano poniżej:

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku BZ WBK SA z tytułu umowy Kredytowej udzielonej PROKURA NS FIZ	Bank Zachodni WBK S.A.	30 mln PLN	Do momentu realizacji wszelkich zobowiązań wynikających z Um. kredytowej	Niewywiązanie się PROKURA NS FIZ ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytowej
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. (PKO BP S.A.) wynikające z tytułu umowy Kredytowej udzielonej funduszowi PROKURA NS FIZ	PKO BP S.A.	52,97 mln PLN	Nie później niż do dnia 19.12.2022 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie umowy kredytu
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. (PKO BP S.A.) wynikające z tytułu umowy Kredytowej udzielonej funduszowi PROKURA NS FIZ	PKO BP S.A.	40,14 mln PLN	Nie później niż do dnia 04.06.2024 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie umowy kredytu
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku mBank z tytułu umowy Kredytowej udzielone PROKURA NS FIZ	mBank S.A.	150 mln PLN	Nie później niż do dnia 1.07.2025 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie umowy kredytu
Weksel in blanco	Bank Zachodni WBK S.A.	162,40 mln PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.
Gwarancja wystawiona przez Kruk S.A. za zobowiązania KRUK România s.r.l. z tytułu umów leasingowych	Piraeus Leasing Romania IFN S.A.	0,5 mln EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z umów leasingowych zawartych przez KRUK România s.r.l. Z Piraeus Leasing Romania IFN S.A.	Niewywiązanie się KRUK România s.r.l. ze spłaty zobowiązań wynikających z umów leasingowych zabezpieczonych wymienioną Gwarancją
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r. pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD (Kredytobiorca) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK SA oraz mBank S.A.,	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK SA oraz mBank S.A.,	375 mln EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z umowy kredytowej.	Niezapłacenie przez InvestCapital LTD kwot należnych na podstawie umowy kredytu
Gwarancja wystawiona przez BZ WBK S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCo Sp. Z o.o.	0,279 mln EUR oraz 0,186 mln PLN	Nie później niż do dnia 30 grudnia 2018 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

W dniu 12 października 2017 roku KRUK S.A. zawarł z Lehman Brothers Holding umowę zakupu 100% certyfikatów funduszu BISON NS FIZ. W przypadku, gdy od początku okresu przejściowego do upływu pięciu lat od momentu podpisania umowy kwoty zwindykowane z portfeli należących do Funduszu BISON NS FIZ przekroczą 60.000 tys. zł, KRUK S.A. zobowiązany jest do wypłaty wynagrodzenia dla pierwotnego właściciela certyfikatów inwestycyjnych. Wynagrodzenie będzie liczone w wysokości 40% kwot zwindykowanych powyżej 60.000 tys. zł.

34. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 6 marca 2018 roku Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę dotyczącą zamiaru rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu KRUK S.A. wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 5 zł na jedną akcję. Wypłata nastąpi z zysku netto KRUK S.A. za 2017 rok, powiększonego o kwotę przeniesioną z utworzonego z zysków zatrzymanych kapitału zapasowego. Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy uwzględnia obecną sytuację finansową oraz dalszą realizację strategii, planów i perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kulon
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

Wrocław, 19 marca 2018 r.