



**KRUK S.A.**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.**

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

**KRUK S.A.  
31.12.2018**

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
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
Opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające	8

## Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Przychody	5	120 175	142 722
<i>w tym przychody odsetkowe obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej</i>		20 364	n/d
Pozostałe przychody operacyjne	6	2 391	2 085
		<b>122 566</b>	<b>144 807</b>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	9	(129 428)	(118 861)
Amortyzacja	13,14	(13 073)	(11 684)
Usługi obce	7	(38 730)	(39 474)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(37 281)	(39 810)
		<b>(218 512)</b>	<b>(209 829)</b>
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>		<b>(95 946)</b>	<b>(65 022)</b>
Przychody finansowe	10	133 006	300 524
Koszty finansowe	10	(92 179)	(174 773)
<b>Przychody finansowe netto</b>		<b>40 827</b>	<b>125 751</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(55 119)</b>	<b>60 729</b>
Podatek dochodowy	11	(2 699)	(31 215)
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>(57 818)</b>	<b>29 514</b>
<b>Zysk/(strata) przypadający na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)	22	(3,07)	1,57
Rozwodniony (zł)	22	(2,99)	1,54

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 2018 r.  
w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(57 818)</b>	<b>29 514</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do     wyniku finansowego</b>		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(11 131)	7 262
Podatek dochodowy od instrumentów pochodnych	1 380	(1 380)
<b>Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do     wyniku finansowego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(9 751)</b>	<b>5 882</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>(67 569)</b>	<b>35 396</b>

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 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	9 151	16 917
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	19	21 814	45 207
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	19	2 811	2 881
Inwestycje	16	176 905	172 297
Pozostałe należności	19	7 223	9 276
Zapasy	18	22	171
Rzeczowe aktywa trwałe	13	16 169	19 062
Wartości niematerialne	14	16 547	15 183
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	453	-
Pozostałe instrumenty pochodne	24	1 450	8 637
Inwestycje w jednostkach zależnych	15	2 143 481	2 849 889
Pozostałe aktywa		4 173	4 133
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>2 400 199</b>	<b>3 143 654</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Pozostałe instrumenty pochodne	24	3 870	1 375
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	62 948	593 741
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	19 199	17 673
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		12 295	14 401
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	1 731 998	1 786 487
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	-	15 351
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>1 830 310</b>	<b>2 429 028</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	21	18 887	18 808
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		300 097	293 581
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających		(3 869)	5 882
Pozostałe kapitały rezerwowe		94 924	86 806
Zyski zatrzymane		159 850	309 548
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>569 889</b>	<b>714 625</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania ogółem</b>		<b>2 400 199</b>	<b>3 143 654</b>

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 2018 r.

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	18 744	288 326	-	76 659	317 522	701 251
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	29 514	29 514
Inne całkowite dochody						
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	5 882	-	-	5 882
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	5 882	-	29 514	35 396
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(37 488)	(37 488)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	10 147	-	10 147
- Emisja akcji własnych	64	5 255	-	-	-	5 319
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	64	5 255	-	10 147	(37 488)	(22 022)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>18 808</b>	<b>293 581</b>	<b>5 882</b>	<b>86 806</b>	<b>309 548</b>	<b>714 625</b>
<b>Korekta przejścia na MSSF 9</b>	-	-	-	-	2 160	2 160
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. po zmianie zasad</b>	<b>18 808</b>	<b>293 581</b>	<b>5 882</b>	<b>86 806</b>	<b>311 708</b>	<b>716 785</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(57 818)	(57 818)
Inne całkowite dochody						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(9 751)	-	-	(9 751)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(9 751)	-	(57 818)	(67 569)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Wypłata dywidendy	22	-	-	-	(94 040)	(94 040)
- Płatności w formie akcji	31	-	-	8 118	-	8 118
- Emisja akcji własnych	21	79	6 516	-	-	6 595
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	79	6 516	-	8 118	(94 040)	(79 327)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>18 887</b>	<b>300 097</b>	<b>(3 869)</b>	<b>94 924</b>	<b>159 850</b>	<b>569 889</b>

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 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
<b>Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk netto za okres</b>		(57 818)	29 514
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	7 893	7 252
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	5 201	4 430
Przychody finansowe netto		(38 477)	(138 942)
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(499)	(801)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	31	8 118	10 147
Podatek dochodowy		2 699	31 215
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	16	(10 314)	(8 030)
Zmiana stanu zapasów		149	16
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		32 194	156 722
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(40)	268
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(135 732)	561 279
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		1 526	(2 069)
Zmiana stanu rezerw		(16 768)	-
Podatek zapłacony		(19 185)	(11 039)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		(221 053)	639 962
<b>Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		84	164
Udzielone pożyczki		(40 595)	(61 366)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 684	2 914
Dywidendy otrzymane		64 568	46 595
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych (umorzenia kapitałów)		624 219	-
Wpływy z umorzenia udziałów w spółkach zależnych		-	190 723
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(9 350)	(10 700)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych		(230 192)	(1 120 290)
Spłata udzielonych pożyczek		38 902	72 185
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		449 321	(879 774)
<b>Przeptywy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji		6 595	5 318
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		65 000	168 391
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		769 054	991 884
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(787 710)	(821 532)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(115 000)	(135 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(5 322)	(5 811)
Dywidendy wypłacone	22	(94 040)	(37 488)
Odsetki zapłacone		(74 611)	(71 968)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		(236 034)	93 794
Przeptywy pieniężne netto, ogółem		(7 765)	(146 019)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		16 917	162 936
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20	9 151	16 917

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

## Opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające

1.	<i>Dane Spółki</i>	11
2.	<i>Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego</i>	12
2.1.	<i>Oświadczenie zgodności</i>	12
2.2.	<i>Podstawa wyceny</i>	12
2.3.	<i>Waluta funkcjonalna i prezentacyjna</i>	12
2.4.	<i>Dokonane osądy i szacunki</i>	12
3.	<i>Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości</i>	15
3.1.	<i>Waluty obce</i>	17
3.1.1.	<i>Transakcje w walucie obcej</i>	17
3.2.	<i>Instrumenty finansowe</i>	18
3.2.1.	<i>Aktywa finansowe</i>	18
3.2.2.	<i>Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi</i>	24
3.2.3.	<i>Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń</i>	24
3.2.4.	<i>Kapitał własny</i>	26
3.2.1.	<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	26
3.2.2.	<i>Ujęcie oraz wycena</i>	26
3.2.3.	<i>Nakłady ponoszone w terminie późniejszym</i>	27
3.2.4.	<i>Amortyzacja</i>	27
3.3.	<i>Nieruchomości inwestycyjne</i>	27
3.3.1.	<i>Ujęcie oraz wycena</i>	27
3.4.	<i>Wartości niematerialne</i>	28
3.4.1.	<i>Ujęcie oraz wycena</i>	28
3.4.2.	<i>Nakłady poniesione w terminie późniejszym</i>	28
3.4.3.	<i>Amortyzacja</i>	28
3.4.4.	<i>Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu</i>	29
3.5.	<i>Inwestycje</i>	29
3.6.	<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	29
3.7.	<i>Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów</i>	30
3.7.1.	<i>Aktywa finansowe</i>	30
3.7.2.	<i>Aktywa niefinansowe</i>	30
3.8.	<i>Świadczenia pracownicze</i>	31
3.8.1.	<i>Program określonych składek</i>	31
3.8.2.	<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze</i>	31
3.8.3.	<i>Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich)</i>	32



3.9.	Rezerwy	32
3.10.	Inwestycje w jednostkach zależnych	33
3.11.	Przychody	33
3.11.1.	Przychody z windykacji	33
3.11.2.	Sprzedaż towarów i materiałów	34
3.11.3.	Sprzedaż pozostałych usług	34
3.12.	Opłaty leasingowe	34
3.13.	Przychody i koszty finansowe	34
3.14.	Podatek dochodowy	34
3.15.	Zysk na jedną akcję	36
3.16.	Raportowanie segmentów działalności	36
3.17.	Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym	37
3.17.1.	Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji	37
3.17.2.	Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte	40
4.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	44
5.	Przychody	47
6.	Pozostałe przychody operacyjne	48
7.	Usługi obce	48
8.	Pozostałe koszty operacyjne	48
9.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	49
10.	Przychody i koszty finansowe	50
11.	Podatek dochodowy	50
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.	Pozostałe instrumenty pochodne	71
25.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	74
26.	Rezerwy krótkoterminowe	75
27.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	76

28.	<i>Instrumenty finansowe</i>	76
28.1	<i>Ryzyko kredytowe</i>	77
28.2	<i>Ryzyko płynności</i>	82
28.3	<i>Ryzyko rynkowe</i>	83
28.4	<i>Ryzyko walutowe</i>	84
29.	<i>Leasing operacyjny</i>	88
30.	<i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi</i>	89
31.	<i>Płatności w formie akcji</i>	93
32.	<i>Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych</i>	94
33.	<i>Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki</i>	94
34.	<i>Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego</i>	96

## 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 2018 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

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

Na dzień 31 grudnia 2018 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 7 marca 2019.

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 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcje wyceny:

- według zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów będących aktywami dotkniętymi utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe,
  - dla aktywów finansowych będących częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiągnięcie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych oraz
  - dla pozostałych zobowiązań finansowych.
- według wartości godziwej dla instrumentów pochodnych.

### 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
	2018 (tys. zł)	2017 (tys. zł)		

Inwestycje w jednostki zależne

2 194 543

2 849 889

15

Inwestycje w jednostki zależne są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne, dla których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości.

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.

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.

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.

Stopa dyskontowa wykorzystana do przeprowadzenia testów na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej.

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunku
	2018 (tys. zł)	2017 (tys. zł)		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	178 843	172 297	3.5, 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 oczekiwanych wpływów pieniężnych.</p> <p>Szacowanie wartości oczekiwanych wpływów 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 wpływów 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>
Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego	453	-15 351	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). Dodatkowo różnice przejściowe wpłyną w przyszłości na zwiększenia podstawy obliczenia podatku dochodowego.</p>

### 3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wyjątkiem zmiany związanej z zastosowaniem MSSF 9 "Instrumenty finansowe" zastępującego MSR 39 "Instrumenty finansowe: Ujawnienie i Wycena".

Spółka przyjęła nowy standard MSSF 9 od wymaganej daty wejścia w życie tj. 1 stycznia 2018 r. 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.

#### (a) Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z wymogami MSSF 9 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 są od 1 stycznia 2018 r. wyceniane w zamortyzowanym koszcie, gdyż test modelu biznesowego potwierdził zasadność zastosowania tej metody. 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 Grupy 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 odpisów 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 wyniósł 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

	Metodologia według MSR 39	Metodologia według MSSF 9	Nota	Wpływ MSSF		
				01.01.2018	9	31.12.2017
<b>Aktywa</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			21	16 917	-	16 917
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	20	44 819	(388)	45 207
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	20	2 881	-	2 881
Inwestycje						
	Inwestycje wycenianie w wartości godziwej	Zamortyzowany koszt	17	174 419	2 122	172 297
	Pożyczki i należności					
Pozostałe należności	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	20	9 276	-	9 276
Zapasy			19	171	-	171
Rzeczowe aktywa trwałe			14	19 062	-	19 062
Wartości niematerialne			15	15 183	-	15 183
Inwestycje w jednostkach zależnych			16	2 849 889	-	2 849 889
Pochodne instrumenty zabezpieczające				8 636	-	8 636
Pozostałe aktywa				4 133	-	4 133
<b>Aktywa ogółem</b>				<b>3 145 388</b>	<b>1 734</b>	<b>3 143 654</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>						
<b>Zobowiązania</b>						
Pochodne instrumenty zabezpieczające			28	1 375	-	1 375
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			27	593 741	-	593 741
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			24	17 673	-	17 673
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego finansowe			23	1 786 487	-	1 786 487
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			18	15 351	-	15 351
<b>Zobowiązania ogółem</b>				<b>2 429 028</b>	<b>-</b>	<b>2 429 028</b>
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał akcyjny			22	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				311 382	1 734	309 548
<b>Kapitał własny ogółem</b>				<b>716 359</b>	<b>1 734</b>	<b>714 625</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania ogółem</b>				<b>3 145 388</b>	<b>1 734</b>	<b>3 143 654</b>



### 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

Zgodnie z MSSF 9 spółka przeprowadziła test płatności kwoty głównej i odsetek aktywów finansowych. Na podstawie wyników testu otrzymanych poniżej dokonano reklasyfikacji:

Aktywa finansowe	Środki pieniężne	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Inwestycje wyceniane w wartości godziwej	Inwestycje wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Udzielone pożyczki	Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym
Metodologia wyceny do 31.12.2017	Wartość nominalna	Wartość nominalna	Wartość godziwa	Zamortyzowany koszt	Zamortyzowany koszt	Wartość nominalna
Czy aktywo jest inwestycją kapitałową?	NIE	NIE	NIE	NIE	NIE	NIE
Czy aktywo utrzymywane jest do terminu wymagalności?	n/d	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK
Czy aktywo utrzymywane jest do sprzedaży?	TAK	NIE	NIE	NIE	NIE	NIE
Czy umowne przepływy stanowią jedynie pokrycie kapitału i odsetek?						
-wartość pieniądza w czasie	n/d	n/d	TAK	TAK	TAK	n/d
-ryzyko kredytowe powiązane z kapitałem	n/d	n/d	TAK	TAK	TAK	n/d
-inne elementy pokrycia ryzyka, koszty (ryzyko płynności, koszty administracyjne)	n/d	n/d	TAK	TAK	TAK	n/d
- marża	n/d	n/d	TAK	TAK	TAK	n/d
Czy składnik aktywów finansowych jest utrzymywany w modelu działalności nastawionym na pozyskiwanie przepływów pieniężnych z posiadanych aktywów finansowych?	NIE	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK
Czy składnik aktywów finansowych utrzymywany jest w modelu działalności ukierunkowanym na pozyskiwanie przepływów pieniężnych i sprzedaż aktywów finansowych?	NIE	NIE	NIE	NIE	NIE	NIE
<b>Metoda wyceny od 01.01.2018</b>	<b>Zamortyzowany koszt (*)</b>	<b>Zamortyzowany koszt (*)</b>	<b>Zamortyzowany koszt</b>	<b>Zamortyzowany koszt</b>	<b>Zamortyzowany koszt</b>	<b>Zamortyzowany koszt</b>

(\*) Dla pozycji środki pieniężne i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe - wartość wyrażona w zamortyzowanym koszcie jest tożsama z wartością nominalną

Ocena charakterystyki wynikających z umownych przepływów pieniężnych polega na ustaleniu, poprzez przeprowadzenie jakościowego testu płatności kwoty głównej i odsetek aktywów

finansowych (SPPI *ang. solely payments of principal and interest*), czy wynikające z umowy przepływy pieniężne z tego składnika aktywów są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty. Odsetki obejmują zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z kredytami, a także marżę zysku.

Charakterystyka wynikająca z umownych przepływów pieniężnych pozostaje bez wpływu na klasyfikację składnika aktywów finansowych, jeśli:

- mogłaby mieć tylko niewielki wpływ na wynikające z umowy przepływy pieniężne z tytułu tego składnika (cecha de minimis),
- wpływa na wynikające z umowy przepływy pieniężne z tytułu instrumentu tylko w przypadku wystąpienia zdarzenia niezwykle rzadkiego, wyjątkowo nietypowego i bardzo mało prawdopodobnego (cecha non genuine).

W celu dokonania wyżej wymienionego ustalenia uwzględnia się potencjalny wpływ charakterystyk wynikających z umownych przepływów pieniężnych w każdym okresie sprawozdawczym i łącznie w całym okresie życia instrumentu finansowego.

Test jakościowego testu płatności kwoty głównej i odsetek aktywów finansowych jest przeprowadzany dla każdego aktywa finansowego w modelu „utrzymywane dla przepływów pieniężnych” lub „utrzymywane dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż” na dzień początkowego ujęcia (w tym dla modyfikacji istotnej po ponownym ujęciu aktywa finansowego) oraz na dzień zmiany charakterystyki umownych przepływów pieniężnych.

W momencie początkowego ujęcia, jednostka wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z nabyciem aktywa finansowego.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, udzielone pożyczki, które nie zawierają istotnego komponentu finansowania, są wyceniane w momencie początkowego ujęcia w wysokości ceny transakcyjnej (cena nabycia).

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe wyceniane są zgodnie z następującymi kategoriami:

1. W zamortyzowanym koszcie, są wyceniane:
  - a. nabyte pakiety wierzytelności,
  - b. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe,
  - c. udzielone pożyczki podmiotom powiązanym.

Nabyte Portfele wierzytelności oraz udzielone pożyczki są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, zgodnie z MSSF 9, jeśli oba z poniższych warunków zostają spełnione:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
  - warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.
2. W wartości godziwej przez inne całkowite dochody.
  3. W wartości godziwej przez wynik finansowy.

## Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

### Udzielone 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.

Udzielone pożyczki i należności ujmowane są jako aktywa finansowe będące częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiągnięcie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów.

Spółka uzależnia sposób rozpoznawania strat oczekiwanych w zależności od zmiany poziomu ryzyka, który nastąpił od momentu powstania należności.

Do oceny istotności wzrostu ryzyka kredytowego ekspozycji kredytowych Spółka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego aktywa finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego aktywa finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje.

Do dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych ze względu na ryzyko kredytowe zalicza się dające się zaobserwować dane na temat następujących zdarzeń:

- znacznych trudności finansowych klienta,
- naruszenia umowy, takiego jak zdarzenie niewykonania zobowiązania lub niedokonanie płatności w wymaganym terminie,
- staje się prawdopodobne, że nastąpi upadłość lub inna reorganizacja finansowa klienta.

Spółka, w nawiązaniu do wymogów MSSF 9, wprowadziła trzy podstawowe koszyki rozpoznawania strat oczekiwanych:

- Koszyk 1 – w którym klasyfikowane są należności, dla których od momentu rozpoznania nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka rozumiane jako wzrost prawdopodobieństwa przeklasyfikowania do koszyka z utratą wartości (Koszyk 3). Dla takich należności oczekiwane straty są rozpoznawane w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy.
- Koszyk 2 – w którym są klasyfikowane należności, dla których od momentu rozpoznania nastąpił istotny wzrost ryzyka, tj. upłynięcie 180 dni od daty wymaganej płatności, ale jeszcze nie uprawdopodobniło się zdarzenie niewywiązania się z zobowiązania. Dla takich należności straty oczekiwane są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.
- Koszyk 3 – w którym są klasyfikowane należności, dla których zaistniała przesłanka dla utraty wartości. Dla takich należności oczekiwane straty są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.

### Nabyte pakiety wierzytelności

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 (zakupione lub utworzone składniki aktywów finansowych dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, *ang. POCI - Purchased or originated credit impaired assets*).

Model biznesowy Spółki w odniesieniu do nabywanych portfeli wierzytelności polega na długoterminowym utrzymywaniu i obsłudze portfeli celem realizacji zaplanowanych przepływów generowanych przez zarządzane portfele.

Wszystkie nabywane pakiety wierzytelności Spółka klasyfikuje do kategorii instrumentów wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja ta odzwierciedla strategię zarządzania nabytymi pakietami, która skupia się na utrzymywaniu składnika aktywów w celu maksymalizacji wartości wpłat wynikających z umowy.

Pakiety wierzytelności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Początkowe ujęcie w księgach następuje w dacie zakupu, w cenie nabycia, to jest wartości godziwej uiszczonej zapłaty, powiększonej o istotne koszty transakcyjne.

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

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu zgodnie z wytycznymi MSSF 9 dla zakupionych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste wpłaty otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela.

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,
- warunki makroekonomiczne.

Wartość składnika aktywów na dany dzień bilansowy jest równa jego wartości początkowej (cena nabycia powiększona o koszty transakcyjne) powiększonej o przychody odsetkowe oraz pomniejszonej o rzeczywiste wpływy oraz dodatkowo zmodyfikowanej o aktualizację (zmianę) szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych. W efekcie wartość składnika aktywów na dzień bilansowy jest równa zdyskontowanej wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych.

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 portfela wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących oczekiwanych przyszłych wpływów pieniężnych dla danego portfela.

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 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 prognostycznych 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 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 księgowe); 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.

### **Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody**

Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmuje się w innych całkowitych dochodach, z wyjątkiem zysku lub straty z tytułu utraty wartości oraz zysków lub strat z tytułu różnic, do momentu zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych lub jego przeklasyfikowania. Jeśli zaprzestano ujmowania składnika aktywów finansowych, skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach zostają przeklasyfikowane z pozycji kapitał własny do wyniku finansowego w formie korekty wynikającej z przeklasyfikowania. Odsetki obliczone w oparciu o metodę efektywnej stopy procentowej ujmuje się w wyniku finansowym.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz

b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Jeśli jednostka dokonuje przeklasyfikowania składnika aktywów finansowych z kategorii składników wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody do kategorii składników wycenianych w zamortyzowanym koszcie, składnik ten zostaje przeklasyfikowany w jego wartości godziwej na dzień przeklasyfikowania. Skumulowane zyski lub straty ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach zostają jednak usunięte z pozycji kapitału własnego i skorygowane w oparciu o wartość godziwą składnika aktywów finansowych na dzień przeklasyfikowania. W związku z tym składnik aktywów finansowych wycenia się na dzień przeklasyfikowania tak, jak gdyby zawsze był wyceniany w zamortyzowanym koszcie. Korekta ta dotyczy innych całkowitych dochodów, lecz nie wpływa na wynik finansowy i w związku z tym nie stanowi korekty wynikającej z przeklasyfikowania. Efektywnej stopy procentowej i wyceny oczekiwanych strat kredytowych nie koryguje się w wyniku przeklasyfikowania.

Jeśli jednostka dokonuje przeklasyfikowania składnika aktywów finansowych z kategorii składników wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody do kategorii składników wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, składnik ten nadal wycenia się w wartości godziwej. Skumulowane zyski lub straty ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach zostają przeklasyfikowane z pozycji kapitału własnego do wyniku finansowego w formie korekty wynikającej z przeklasyfikowania na dzień przeklasyfikowania.

Jeśli jednostka dokonuje przeklasyfikowania składnika aktywów finansowych z kategorii składników wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy do kategorii składników wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, składnik ten nadal wycenia się w wartości godziwej.

### 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 zobowiązania 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 w 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;
- realizacja planowanej transakcji przestaje być wysoce prawdopodobna. 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 rezerwowy tworzony jest z zysków zatrzymanych zgodnie z celem określonym w uchwale.

### 3.2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

#### 3.2.2. 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 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.

### 3.2.3. 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.

### 3.2.4. 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.

## 3.3. Nieruchomości inwestycyjne

### 3.3.1. 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.

### 3.4. Wartości niematerialne

#### 3.4.1. 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.

#### 3.4.2. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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.

#### 3.4.3. 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.

#### 3.4.4. 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.

### 3.5. Inwestycje

Inwestycje obejmują:

- udzielone pożyczki podmiotom powiązanim opisane w nocie 3.2.1,
- pakiety wierzytelności wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu, dla których zasady wyceny opisane są w punkcie 3.2.1 oraz 3.7.1,
- nieruchomości inwestycyjne, dla których zasady wyceny opisane są w nocie 3.3.

### 3.6. 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.

### 3.7. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

#### 3.7.1. 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 wpływów 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.

#### 3.7.2. 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.

W roku 2018 ze względu na zmieniające się otoczenie rynkowe Spółka uznała, że stopa dyskontowa dla potrzeb modelu DCF (discounted cash flow) wykorzystywanego w testach na utratę wartości firmy i aktywów powinna odzwierciedlać bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej. Dlatego w kalkulacjach stopy dyskontowej Spółka zastosowała średni ważony koszt kapitału dla branży windykacyjnej zamiast średniego ważonego kosztu kapitału Grupy KRUK. Do obliczenia kosztu kapitału własnego Spółka wykorzystała model CAPM (Capital Asset Pricing Model) bazując na danych finansowych spółek z branży windykacyjnej działających na rynkach światowych. Pozostałe założenia przyjęte do testów pozostały niezmienione.

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.

### **3.8. Świadczenia pracownicze**

#### **3.8.1. 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.

#### **3.8.2. 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.

### 3.8.3. 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 księgowañ 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.

## 3.9. 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.



### 3.10. Inwestycje w jednostkach zależnych

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

Zasady wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne opisano w notcie 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 ujmują się w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w przychodach finansowych jako wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych.

### 3.11. Przychody

#### 3.11.1. 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 nabytych pakietów wierzytelności*

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

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu zgodnie z przepisami obowiązującymi dla zakupionych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste wpłaty otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela.

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

### 3.11.2. 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.

### 3.11.3. 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.

## 3.12. 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.

## 3.13. 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.

### 3.14. Podatek dochodowy

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

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

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

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

Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy 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 możliwość wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę 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.

### **3.15. 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 rozwadniające potencjalnych akcji.

### **3.16. 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.

### 3.17. 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 2018 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.

#### 3.17.1. 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 2019 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 16 Leasing	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym i wprowadza większość umów leasingu do sprawozdania z sytuacji finansowej.</p> <p>Zgodnie z MSSF 16 umowa jest, lub zawiera w sobie, leasing jeśli w zamian za wynagrodzenie przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowane składnika aktywów na dany okres. Dla takich umów nowy model wymaga ujęcia u leasingobiorców aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu w sprawozdaniu z sytuacji</p>	<p>Spółka oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania Standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ będzie wymagał rozpoznania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa oraz zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego, w których jednostka jest leasingobiorcą.</p>	1 stycznia 2019 r.

	<p>finansowej. Prawa do użytkowania podlegają amortyzacji, natomiast od zobowiązania nalicza się odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Nowy standard przewiduje zawiera kilka wyłączeń o ograniczonej możliwości zastosowania, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dla umów leasingu o okresie poniżej 12 miesięcy bez opcji wykupu, oraz</li> <li>• dla umów leasingu dotyczących składnika aktywów o niskiej wartości.</li> </ul> <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 szacuje, iż wpływ na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej będzie wynosił 20 175 tys. zł.</p>	
<p>KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego</p>	<p>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 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</p>	<p>Jednostka nie oczekuje, aby Interpretacja miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe, ponieważ jednostka nie działa w trudnym międzynarodowym otoczeniu podatkowym/nie ma istotnych niepewności związanych z ujęciem podatku dochodowego.</p>	<p>1 stycznia 2019 r.</p>

	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.		
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe	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.	Spółka nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.

### 3.17.2. 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
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 Stowarzyszone</i> )	<p>Zmiany wyjaśniają że w przypadku transakcji dokonanej ze spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem zakres w jakim należy ująć związany z transakcją zysk lub stratę zależy od tego czy przekazane lub sprzedane aktywa stanowiły przedsięwzięcie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>całość zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie).</li> </ul> <p>część zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.</p>	Spółka jest w trakcie szacowania wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)</i>
MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe	<p>MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe który został wprowadzony w 2004 roku. MSSF 4 dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań.</p> <p>MSSF 17 rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez MSSF 4 poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów</p>	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2021 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
	ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego.		
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	Zmiany wyjaśniają że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy obejmuje kontrolę nad tym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć;</li> <li>• wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 Wspólne Ustalenia Umowne;</li> <li>• wyjaśniają, że jednostka powinna zawsze ujmować konsekwencje podatkowe przepływów związanych z dywidendą w zysku lub stracie, innych całkowitych dochodach lub kapitale w zależności</li> </ul>	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ 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>od tego, gdzie transakcja lub zdarzenie, która była podstawą ujęcia dywidendy została ujęta; oraz</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wyjaśniają, że jednostka powinna wyłączyć z pożyczonych środków bez ściśle określonego celu środki pożyczone specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów do czasu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży będą zakończone; środki pożyczane specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów nie stanowią środków pożyczanych w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów po tym, jak dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.</li> </ul>		
<p>Zmiany do MSR 19 Świadczenia Pracownicze (Zmiany, Ograniczenia lub Rozliczenia Planu</p>	<p>Zmiany do MSR 19 wyjaśniają w jaki sposób jednostki ujmują koszty w przypadku wystąpienia zmiany w programie określonych świadczeń.</p> <p>Zmiany wymagają od jednostki wykorzystania aktualnych założeń w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia planu aby ustalić koszty bieżącego zatrudnienia oraz odsetki netto dla pozostałego okresu sprawozdawczego od momentu zmiany planu.</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 MSSF 3 Połączenia</p>	<p>Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsięwzięcia. Umożliwiają</p>	<p>Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej</p>	<p>1 stycznia 2020 r.</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
przedsięwzięć	również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów a nie przedsięwzięcie.	jednostkowe sprawozdanie finansowe.	
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych oraz MSR 8	Zmiany ujednolicają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2020 r.

## 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 2018 r.

	Polska	Rumunia	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
<b>Przychody</b>	<b>75 318</b>	<b>39 989</b>	<b>4 868</b>	<b>120 175</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	8 460	36 577	1 428	46 464
Usługi windykacyjne	54 918	-	-	54 918
Pozostałe produkty	11 940	3 412	3 440	18 792
<b>Koszty bezpośrednio i pośrednio</b>				<b>(115 204)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(10 720)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(101 599)
Pozostałe produkty	-	-	-	(2 885)
<b>Marża pośrednia (*)</b>				<b>4 970</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	35 744
Usługi windykacyjne	-	-	-	(46 681)
Pozostałe produkty	-	-	-	15 908
Koszty ogólne	-	-	-	(81 751)
Amortyzacja	-	-	-	(13 073)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	(6 094)
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	40 827
Zysk brutto	-	-	-	(55 119)
Podatek dochodowy	-	-	-	(2 699)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(57 818)</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>7 765</b>	<b>28 917</b>	<b>2 117</b>	<b>38 800</b>
<b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>	<b>7 850</b>	<b>34 943</b>	<b>1 956</b>	<b>44 749</b>

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

	Polska	Rumunia	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
<b>Przychody</b>	<b>96 629</b>	<b>37 169</b>	<b>8 924</b>	<b>142 722</b>
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
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>				<b>(113 732)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(14 066)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(97 197)
Pozostałe produkty	-	-	-	(2 469)
<b>Marża pośrednia (*)</b>				<b>28 991</b>
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)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 514</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>6 551</b>	<b>25 428</b>	<b>2 495</b>	<b>34 474</b>
<b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>	<b>8 639</b>	<b>42 385</b>	<b>2 264</b>	<b>53 288</b>

(\*) Marża pośrednia = przychody operacyjne – koszty operacyjne

## 5. Przychody

w tysiącach złotych	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	46 464	45 054
Przychody z nieruchomości	(1 660)	2 331
Przychody z usług windykacyjnych	54 918	65 660
Przychody z pozostałych usług	19 715	29 030
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	738	648
	<u>120 175</u>	<u>142 722</u>

### Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody odsetkowe (*)	20 364	30 809
Inne przychody z nabytych pakietów wierzytelności (**)	6 665	n/d
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	19 436	13 665
Przejęcie nieruchomości	144	579
	<u>46 609</u>	<u>45 053</u>

(\*) W roku 2017 na pozycji przychody odsetkowe prezentowane były przychody odsetkowe wraz z innymi przychodami z nabytych pakietów wierzytelności.

(\*\*) Inne przychody z nabytych pakietów wierzytelności - odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, koszty wyceny programu lojalnościowego, koszty rezerwy na nadpłaty, wpłaty od pierwotnego wierzyciela.

### Aktualizacja pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Weryfikacja prognozy wpływów	18 660	16 210
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	(212)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	776	(2 332)
	<u>19 436</u>	<u>13 665</u>

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 według metody zamortyzowanego kosztu prezentowane są w przychodach operacyjnych jako przychody z nabytych pakietów wierzytelności.

### 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 3,7% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 89% (2017r. odpowiednio: 2,73%, 62,25%).

## 6. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
	<b>Nota</b>	
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	672	753
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	499	800
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	28 89	19
Spisanie należności	496	-
Pozostałe	635	513
	<b>2 391</b>	<b>2 085</b>

## 7. Usługi obce

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Usługi windykacyjne	(9 345)	(11 072)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(6 551)	(6 175)
Usługi doradcze	(3 565)	(5 446)
Usługi pocztowe i kurierskie	(5 517)	(4 139)
Usługi informatyczne	(4 650)	(3 971)
Usługi pomocnicze pozostałe	(2 837)	(2 299)
Usługi łączności	(2 333)	(1 965)
Usługi bankowe	(967)	(1 055)
Usługi drukowania	(615)	(977)
Naprawa samochodów	(721)	(560)
Ochrona	(584)	(555)
Usługi rekrutacyjne	(353)	(489)
Usługi pakowania	(334)	(335)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(132)	(203)
Usługi marketingowe i zarządzania	(141)	(159)
Usługi transportowe	(49)	(54)
Najem pozostały	(36)	(21)
	<b>(38 730)</b>	<b>(39 474)</b>



## 8. Pozostałe koszty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Podatki i opłaty		(11 596)	(16 427)
Zużycie materiałów i energii		(5 300)	(6 312)
Reklama		(5 244)	(3 887)
Pozostałe		(3 064)	(2 315)
Umorzenie należności		(2 954)	(4)
Szkolenie pracowników		(2 333)	(3 375)
Koszty reprezentacji		(1 888)	(225)
Podróże służbowe		(1 766)	(3 493)
Ubezpieczenia samochodów		(1 067)	(1 183)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(758)	(844)
Opłaty sądowe		(477)	(660)
Refakturowane koszty usług		(320)	(632)
Zakaz konkurencji		(260)	(166)
Ubezpieczenia majątkowe		(254)	(242)
Odpisy aktualizujące wartość należności	28	-	(46)
		<b>(37 281)</b>	<b>(39 811)</b>

## 9. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Wynagrodzenia	(99 033)	(89 587)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(15 294)	(12 165)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(8 118)	(10 147)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(5 853)	(5 993)
Składka na PFRON	(1 130)	(969)
	<b>(129 428)</b>	<b>(118 861)</b>

## 10. Przychody i koszty finansowe

### Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

#### Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody z tytułu dywidend	89 556	192 102
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	5 831	4 986
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	84	164
Aktualizacja wartości inwestycji w jednostki zależne	29 492	-
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych	8 043	96 327
Różnice kursowe netto	-	6 944
	<b>133 006</b>	<b>300 524</b>

#### Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(86 015)	(79 812)
Różnice kursowe netto	(9 506)	-
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających	1 892	3 306
Aktualizacja wartości inwestycji w jednostki zależne	-	(98 267)
Nieefektywna część przeszacowania instrumentów	1 450	-
	<b>(92 179)</b>	<b>(174 773)</b>
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	40 827	125 751

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

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	5 915	5 151
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(84 123)	(76 506)

## 11. Podatek dochodowy

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

w tysiącach złotych	Nota	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
<b>Podatek dochodowy (część bieżąca ujęta w zysku lub stracie)</b>			
Podatek dochodowy(*)		(17 122)	(21 265)
<b>Podatek dochodowy (część odroczone ujęta w zysku lub stracie)</b>			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	17	14 423	(9 950)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>		<u>(2 699)</u>	<u>(31 215)</u>
<b>Podatek dochodowy (część odroczone ujęta w innych całkowitych dochodach)</b>			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	17	-	(1 380)
<b>Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>		<u>-</u>	<u>(1 380)</u>
		<u>(2 699)</u>	<u>(32 595)</u>

(\*) Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy zakończony 31.12.2017 r. zawiera korektę podatku dochodowego za rok 2014 w kwocie 2.940 tys. Zł

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

### Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(55 119)	60 729
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(2 699)	(31 215)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	(55 119)	60 729
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	10 473	(11 539)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(13 172)	(19 677)
	<u>(2 699)</u>	<u>(31 215)</u>

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa długoterminowe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		16 169	19 062
Wartości niematerialne		16 547	15 183
Pozostałe instrumenty pochodne		1 450	8 637
Inwestycje w jednostkach zależnych		2 143 481	2 849 889
<b>Aktywa długoterminowe ogółem</b>		<u>2 178 100</u>	<u>2 892 771</u>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>			
Zapasy		22	171
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	16	176 905	172 297
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		21 814	45 207
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych		2 811	2 881
Pozostałe należności		7 223	9 276
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 151	16 917
Pozostałe aktywa		4 173	4 133
<b>Aktywa krótkoterminowe ogółem</b>		<u>222 099</u>	<u>250 883</u>
<b>Aktywa ogółem</b>		<u><u>2 400 199</u></u>	<u><u>3 143 654</u></u>
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny		18 887	18 808
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		300 097	293 581
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających		(3 869)	5 882
Pozostałe kapitały rezerwowe		94 924	86 806
Zyski zatrzymane		159 850	309 548
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<u>569 889</u>	<u>714 625</u>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	15 351
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		1 458 736	1 545 101
Pozostałe instrumenty pochodne		3 870	1 375
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<u>1 462 606</u>	<u>1 561 827</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		273 262	241 386
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		62 948	593 741
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		12 295	14 401
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		19 199	17 673
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<u>367 704</u>	<u>867 201</u>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<u>1 830 310</u>	<u>2 429 028</u>
<b>Kapitał własny i zobowiązania ogółem</b>		<u><u>2 400 199</u></u>	<u><u>3 143 654</u></u>

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 Spółka prezentuje w pozycji Aktywa krótkoterminowe.

### 13. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

#### Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

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

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2018 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 2018 r.	746	20 319	20 099	742	-	41 906
Nabycie	5	2 289	3 038	147	390	5 869
Sprzedaż / Likwidacja	(1)	(1 853)	(3 568)	(272)	-	(5 693)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2018 r.	750	20 755	19 569	617	390	42 081

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe	Ogółem
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
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	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2018 r.	(139)	(12 968)	(9 199)	(537)	-	(22 843)
Amortyzacja	(37)	(3 395)	(4 408)	(53)	-	(7 893)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	1	1 847	2 723	253	-	4 823
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2018 r.	(175)	(14 516)	(10 885)	(337)	-	(25 913)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
<b>Wartość netto</b>						
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
Na dzień 1 stycznia 2018 r.	607	7 351	10 900	205	-	19 063
Na dzień 31 grudnia 2018 r.	575	6 239	8 684	280	390	16 169

### Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Spółka w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2018 r. i na dzień 31 grudnia 2017 r. odpowiednio 8.684 tys. zł oraz 8.825 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 25).

### Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2018 r. i na dzień 31 grudnia 2017r. wyniosła odpowiednio 390 tys. zł oraz 0. zł.

## 14. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	WNIP w budowie	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>				
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
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 r.	30 547	369	-	30 916
Wytworzenie we własnym zakresie	5 714	-	-	5 714
Pozostałe zwiększenia	743	-	425	1 168
Zmniejszenia	(2 339)	-	-	(2 339)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2018 r.	34 664	369	425	35 458

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	WNIP w budowie	Ogółem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
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)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2018 r.	(15 364)	(369)	-	(15 733)
Amortyzacja	(5 201)	-	-	(5 201)
Zmniejszenia	2 023	-	-	2 023
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2018 r.	(18 542)	(369)	-	(18 911)

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	WNIP w budowie	Ogółem
<b>Wartość netto</b>				
Na dzień 1 stycznia 2017 r.	13 261	-	-	13 261
Na dzień 31 grudnia 2017 r.	15 183	-	-	15 183
Na dzień 1 stycznia 2018 r.	15 183	-	-	15 183
Na dzień 31 grudnia 2018 r.	16 122	-	425	16 547

## 15. Inwestycje w jednostkach zależnych

w tysiącach złotych

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Inwestycje długoterminowe</b>		
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	2 353 102	3 086 647
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(209 621)	(236 758)
<b>Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych</b>	<b>2 143 481</b>	<b>2 849 889</b>

w tysiącach złotych

	Kraj	Wartość brutto inwestycji	Odpis	Wartość brutto inwestycji	Odpis
		31.12.2018		31.12.2017	
Secapital S.a.r.l. *	Luksemburg	171 942	-	174 101	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	1 402	(1 302)	1 402	(1 302)
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	-	79 732	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	300	-	300	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	18 500	-	18 500	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	102 578	(86 697)	86 697	(86 697)
Prokura NS FIZ*	Polska	731 983	-	685 796	-
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	5	(22)	6	(20)
InvestCapital Ltd *	Malta	730 661	-	1 612 096	-
RoCapital IFN S.A.*	Rumunia	13 888	(3 403)	13 888	(4 979)
Kruk Deustschland GmbH	Niemcy	65 327	(65 327)	64 877	(55 892)
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	97 599	(50 703)	52 452	(48 843)
ItaCapital S.r.l.	Włochy	1 766	-	1 114	-
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	98 560	-	73 304	(38 975)
ProsperoCapital S.a.r.l.**	Luksemburg	649	-	538	-
PRESCO Investments S.a.r.l.	Luksemburg	198 294	-	198 294	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ*	Polska	-	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l.*	Włochy	-	-	-	-
BISON NS FIZ	Polska	13 991	-	18 295	-
Corbul S.r.l.***	Rumunia	-	-	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	Polska	6 454	(2 117)	-	-
Agecredit S.r.l.	Włochy	14 216	-	-	-
		<b>2 353 102</b>	<b>(209 621)</b>	<b>3 086 647</b>	<b>(236 758)</b>

(\* ) Podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100% udziału w kapitale.

(\*\*) Spółka ProsperoCapital S.a.r.l jest stroną wspólnego ustalenia umownego.

(\*\*\*) Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe.



W dniu 16 kwietnia 2018 roku Spółka przejęła kontrolę nad spółką AgeCredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie, Włochy zawierając umowę nabycia 51% udziałów w Agecredit. Zapisy umowy zakładały docelowe posiadanie 100% udziałów w Agecredit w ciągu najbliższych kilku miesięcy. W dniu 3 września 2018 roku Spółka nabyła pozostałe 49% udziałów Agecredit S.r.l. uzyskując łącznie 100% udziałów i dokonała rejestracji nabycia. Spółka Agecredit prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzycielności na zlecenie na terenie Włoch.

Spółka przeprowadziła w 2018 roku testy na utratę wartości inwestycji w spółkach zależnych. W rezultacie dokonano odwrócenia odpisu na inwestycjach:

- Kruk Espana S.L na kwotę 38.973 tys. zł,
- Rocapital IFN S.A. na kwotę 1.576 tys. zł.

W przypadku spółek Kruk Italia S.r.l., Kruk Deutschland GmbH oraz Zielona Perła Sp. z o.o utworzono odpowiednio odpis na kwotę 1.860 tys. zł, 9.435 tys. zł oraz 2.117 tys. zł.

w tysiącach złotych	Kraj	Udział w kapitale %	
		31.12.2018	31.12.2017
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%
ProsperoCapital Sp. z o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	-	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%
Elleffe Capital S.r.l.*	Włochy	100%	100%
BISON NS FIZ*	Polska	100%	100%
Corbul S.r.l***	Rumunia	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	Polska	100%	-
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	-

(\*) Podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100% udziału w kapitale.

(\*\*) Spółka ProsperoCapital S.a.r.l jest stroną wspólnego ustalenia umownego.

(\*\*\*) 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 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

W roku 2018 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Deutschland GmbH na kwotę 450 tys. zł.

W roku 2018 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Italy S.r.l na kwotę 45.146 tys. zł.

W roku 2018 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Espania S.r.l na kwotę 25.256 tys. zł.

W roku 2018 Jednostka Dominująca dokonała obniżeń kapitału w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l na kwotę 2.159 tys. zł.

W roku 2018 Jednostka Dominująca dokonała obniżeń kapitału w jednostce zależnej InvestCapital Ltd. na kwotę 881.435 tys. zł.

W roku 2018 Jednostka Dominująca dokonała emisji certyfikatów w jednostce zależnej PROKURA NS FIZ na kwotę 46.187 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 generującymi przepływy pieniężne.

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, AgeCredit uznano, że jest to działalność inkaso (usługi windykacji dla podmiotów powiązanych i niepowiązanych) w przypadku Kruk Romania, Kruk Ceska and Slovenska, Kruk Deutschland oprócz działalności inkaso wzięto także pod uwagę wartość inwestycji w pakiety wierzytelności. W przypadku spółki RoCapital - działalność pożyczkowa na rynku rumuńskim. Kluczowym założeniem przyjętym przy kalkulacji wartości odzyskiwalnej jest poziom marży osiągniętej 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 dla branży windykacyjnej (średnioważony koszt kapitału na dzień 31.12.2018 r.: 7,34%). W celu wyznaczenia wartości rezydualnej przyjęto stopę wzrostu wyliczoną jako średnia prognozowana stopa inflacji w okresie prognozy i wynoszącą 1,57% - 2,63% w zależności od kraju.

W roku sprawozdawczym 2018 ze względu na zmieniające się otoczenie rynkowe spółka uznała, że stopa dyskontowa dla potrzeb modelu DCF (discounted cash flow) wykorzystywanego w testach na

utrata wartości firmy i aktywów powinna odzwierciedlać bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej. Dlatego w kalkulacjach stopy dyskontowej spółka zastosowała średni ważony koszt kapitału dla branży windykacyjnej zamiast średniego ważonego kosztu kapitału Grupy KRUK. Do obliczenia kosztu kapitału własnego spółka wykorzystwała model CAPM (Capital Asset Pricing Model) bazując na danych finansowych spółek z branży windykacyjnej działających na rynkach światowych. Pozostałe założenia przyjęte do testów pozostały niezmienione, poza przepływami pieniężnymi.

## 16. Inwestycje

w tysiącach złotych

### Inwestycje

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	33 334
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	38 800	1 140
Nieruchomości inwestycyjne	27 238	23 239
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	110 867	114 584
	<u>176 905</u>	<u>172 297</u>

### Pakiety wierzytelności

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

w tysiącach złotych

### Zakupione pakiety wierzytelności

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Portfele niezabezpieczone	38 800	34 474
	<u>38 800</u>	<u>34 474</u>

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	Dane przekształcone MSSF 9		
	<u>31.12.2018</u>	<u>01.01.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Stopa dyskontowa			
- wolna od ryzyka **			0,012% - 3,54%
- premia za ryzyko *	19,67% - 170,19%	19,67% - 170,19%	5,77% - 134,29%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2019 - wrzesień 2031	styczeń 2018 - grudzień 2027	styczeń 2018- grudzień 2027
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	83 275	70 682	70 682

\* 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>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Okres</b>		
Do 12 miesięcy	31 652	32 467
Od 1 do 2 lat	20 840	18 258
Od 2 do 5 lat	25 898	17 683
Powyżej 5 lat	4 885	2 274
	<b>83 275</b>	<b>70 682</b>

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 wpływów pieniężnych:

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

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2017</b>	43 288
Wpłaty od osób zadłużonych	(53 288)
Wartość nieruchomości	(579)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	45 054
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017</b>	<b>34 474</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017</b>	<b>34 474</b>
<b>Wpływ zmian zasad rachunkowości w związku z wdrożeniem MSFF 9</b>	2 226
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2018</b>	36 700
Wpłaty od osób zadłużonych	(44 653)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	46 609
Przejęcie nieruchomości	144
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2018</b>	<b>38 800</b>

W ramach działalności operacyjnej KRUK SA przejmuje nieruchomości stanowiące zabezpieczenie nabytych wierzytelności. Część wpłat zrealizowanych z pakietów pochodzi ze sprzedaży na otwartym rynku przejętych wcześniej nieruchomości.

*Nieruchomości inwestycyjne*

<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 01.01.2018</b>	<b>23 869</b>
Wartość przejętych nieruchomości	17 240
Wpływ ze sprzedaży nieruchomości	(12 118)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	(1 753)
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 31.12.2018</b>	<b>27 238</b>

## Udzielone pożyczki podmiotom powiązanim

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosi 123.661 tys. zł, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości to 10.855 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość brutto pożyczek wynosiła 129.347 tys. zł, a wartość odpisu 14.763 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- weryfikacja prognozy

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty	
	wzrost odzysków o 100 pb	spadek odzysków o 100 pb	wzrost odzysków o 100 pb	spadek odzysków o 100 pb
<b>31 grudnia 2018 r.</b>				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	483	(483)	-	-
<b>31 grudnia 2017 r.</b>				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	346	(346)	-	-

### Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wydłużenie o rok	skrócenie o rok	wydłużenie o rok	skrócenie o rok
<b>31 grudnia 2018 r.</b>				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	5	(13)	-	-
<b>31 grudnia 2017 r.</b>				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	(1)	-	-

Poniższa analiza wrażliwości zakłada wydłużenie bądź skrócenie prognozy przy jednoczesnym zwiększeniu bądź zmniejszeniu prognozy wpłat (dla wydłużenia o rok nastąpiło zwiększenie prognozy wpłat o 88 tys. zł., dla skrócenia o rok nastąpiło zmniejszenie prognozy wpłat o 167 tys. zł; dla roku 2017 odpowiednio 23 tys. zł i 56 tys. zł).

## 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	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Rzeczowe aktywa trwałe	1 321	1 677	(1 574)	(1 971)	(253)	(294)
Wartości niematerialne	-	-	(2 627)	(2 395)	(2 627)	(2 395)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(142)	(289)	(142)	(289)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	10 684	2 005	-	-	10 684	2 005
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 001	1 962	-	-	2 001	1 962
Rezerwy i zobowiązania	2 265	122	-	-	2 265	122
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	-	(6 282)	(4 322)	(6 282)	(4 322)
Inwestycje w jednostki zależne	-	-	(5 194)	(10 760)	(5 194)	(10 760)
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	-	(1 380)	-	(1 380)
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>16 272</b>	<b>5 766</b>	<b>(15 819)</b>	<b>(21 117)</b>	<b>453</b>	<b>(15 351)</b>
Kompensata	(15 819)	(5 766)	15 819	5 766	-	-
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>453</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15 351)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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.

## Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2017	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2017	Stan na 01.01.2018	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2018
Rzeczowe aktywa trwałe	(225)	(69)	(294)	(294)	41	(253)
Wartości niematerialne	(2 033)	(362)	(2 395)	(2 395)	(232)	(2 627)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	(289)	(289)	(289)	147	(142)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	(2 747)	4 752	2 005	2 005	8 679	10 684
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 428	533	1 962	1 962	39	2 001
Rezerwy i zobowiązania	2 634	(2 512)	122	122	2 143	2 265
Inwestycje w pakiety wierzytelności	497	(4 818)	(4 322)	(4 322)	(1 960)	(6 282)
Inwestycje w jednostki zależne	(3 571)	(7 189)	(10 760)	(10 760)	5 566	(5 194)
	(4 018)	(9 954)	(13 971)	(13 971)	14 424	453

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2017	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31.12.2017	Stan na 01.01.2018	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31.12.2018
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	(1 380)	(1 380)	(1 380)	1 380	-
	-	(1 380)	(1 380)	(1 380)	1 380	-

## 18. Zapasy

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Materiały	52	62
Zaliczki na poczet dostaw	(30)	109
	<b>22</b>	<b>171</b>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2018 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	21 814	45 207
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	2 811	2 881
	<b>24 625</b>	<b>48 088</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	1 486	3 150
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	5 737	6 126
	<b>7 223</b>	<b>9 276</b>

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

## 20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Środki pieniężne w kasie	19	45
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	9 132	16 872
	<b>9 151</b>	<b>16 917</b>

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



## 21. Kapitał własny

### Kapitał zakładowy

	Akcje zwykłe	
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
<i>w tysiącach akcji</i>		
<b>Ilość akcji na 1 stycznia</b>	18 808	18 744
Emisja akcji	79	64
<b>Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)</b>	<b>18 887</b>	<b>18 808</b>

### Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (w tysiącach)	udział (%)
Piotr Krupa	1 931 666	1 932	10,23%
NN PTE (*)	2 000 000	2 000	10,59%
Aviva OFE	1 319 000	1 319	6,98%
Pozostali członkowie Zarządu	222 442	222	1,18%
Pozostali Akcjonariusze	13 413 753	13 414	71,02%
	<b>18 886 861</b>	<b>18 887</b>	<b>100%</b>

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 18.887 tys. akcji (31.12.2017 r.: 18.808 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 Subsکrypcyjnych przypadających w Transzy I za 2015 rok. Wydanie warrantów subsکrypcyjnych 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.

Do dnia publikacji niniejszego raportu na nowo wyemitowane akcje Spółki serii F zamienione zostało 77 964 szt. Warrantów wyemitowanych w ramach Transzy I. Tym samym w posiadaniu osób uprawnionych pozostają 28 471 szt. warrantów z Transzy I, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii F, z czego 13 500 szt. pozostaje w posiadaniu członków Zarządu.

### **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 Subsکrypcyjnych przypadających w Transzy II za 2016 rok. Wydanie warrantów subsکrypcyjnych 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.

Do dnia publikacji niniejszego raportu na nowo wyemitowane akcje Spółki serii F zamienione zostało 64 681 szt. Warrantów z Transzy II. W posiadaniu osób uprawnionych pozostaje w dalszym ciągu 77 266 szt. warrantów subsکrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy II, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii F, z czego 50 480 szt. pozostaje w posiadaniu członków Zarządu.

### Transza III

Uchwałą z dnia 11 maja 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy III za 2017 rok.

W dniu 15 maja 2018 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy III za 2017 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie w dniu 20 czerwca 2018 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów w III Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 3 lipca 2018 r. w ilości 85 853 szt.

W dniu 11 września 2018 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy III za 2017 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w III Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 17 września 2018 r. w ilości 54 344 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>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 na początek okresu sprawozdawczego*:	784 229	731 162
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego*:	33 979	53 067
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 na koniec okresu sprawozdawczego*:	818 208	784 229
Ilość opcji umorzonych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego**:	19 308	9 251
Ilość opcji zrealizowanych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego:	78 961	63 684
Ilość opcji dostępnych do zrealizowania w ramach Programu 2015-2019 na koniec okresu sprawozdawczego:	105 737	42 751
<b>Cena emisyjna opcji w Programie 2015-2019</b>	<b>83,52</b>	<b>83,52</b>

*\*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 2018 r. dokonana została w oparciu o zysk/stratę netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie -57.818 tys. zł (2017 r.: 29.514 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 18.843 tys. (2017 r.: 18.748 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

### Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Zysk netto za okres sprawozdawczy	(57 818)	29 514
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	(57 818)	29 514

### Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 808	18 744
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	35	4
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	18 843	18 748

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	(3,07)	1,57
------------------------------	--------	------

### Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2018 r. dokonana została w oparciu o skonsolidowany zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 330.016 tys. zł (2017 r.: 295.095 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 18.843 tys. (2017 r.: 18.748 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

### Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej (podstawowy)	330 016	295 095
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej (rozwodniony)	330 016	295 095

### Średnia ważona liczba akcji zwykłych

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	22	18 808	18 744
Wpływ umorzenia i emisji		35	4
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia		18 843	18 748
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję		17,51	15,74

### Wypłacona dywidenda przypadająca na jedną akcję

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Wypłacona dywidenda z zysku oraz z zysków zatrzymanych <i>w złotych</i>	94 040	37 488
Dywidenda przypadający na 1 akcję	5,00	2,00

### Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2018 r. dokonana została w oparciu o zysk/stratę netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie -57.818 tys. zł (2017 r.: 29.514 tys. zł) oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 19.308 tys. (2017 r.: 19.275 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 843	18 748
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	465	527
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	19 308	19 275
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	(2,99)	1,54

### Skonsolidowany rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2018 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 330.016 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 19.308 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

### Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

<i>w tysiącach akcji</i>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	18 843	18 748
Wpływ emisji akcji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	465	527
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)	19 308	19 275
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	17,09	15,31

## 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 23.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	315 341	263 828
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	1 142 905	1 276 772
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	490	4 500
	<b>1 458 736</b>	<b>1 545 101</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	49 832	115 571
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	216 966	121 491
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	6 464	4 324
	<b>273 262</b>	<b>241 386</b>

## Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Waluta</b>	<b>Nominalna stopa</b>	<b>Rok zapadalności</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 1,0-1,8 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,2-2,4 p.p.	2024	365 173	379 399
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,5-3,5 p.p.	2023	1 359 871	1 398 263
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR/PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 1,1-3,9 p.p.	2022	6 954	8 825
				<b>1 731 998</b>	<b>1 785 487</b>

## Ustanowione zabezpieczenia na majątku

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Ustanowione zabezpieczenia majątkowe		
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	165 346	687 033
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	8 681	8 825
	<b>174 027</b>	<b>695 858</b>

Ustanowione zabezpieczenia zostały opisane w notce 33.

## 24. Pozostałe instrumenty pochodne

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 opisane poniżej.

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 (zabezpieczenie części kuponu dla 90 mln zł obligacji serii AA1 oraz 100 mln zł obligacji serii Z1) oraz aktywa denominowane w walucie wymiennej z tytułu zmian kursu walutowego (zabezpieczenie wpływów w EUR z inwestycji w jednostkach zależnych).

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

W roku 2018 ze względu na nieefektywność relacji zabezpieczanej i zabezpieczającej dokonano spisania wyceny w rachunek zysków i strat.

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 (zabezpieczenie kuponu odsetkowego dla 150 mln zł obligacji serii AA2 oraz 50 mln zł obligacji serii AC1).

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

w tysiącach złotych

**Wartość bilansowa/wartość godziwa instrumentów pochodnych**

Typ instrumentu:	31.12.2018		Zmiana wartości godziwej		31.12.2017	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
CIRS	1 450	-	(7 187)	-	8 637	-
IRS	-	3 870	-	2 495	-	1 375
	1 450	3 870	(7 187)	2 495	8 637	1 375

**Wartość nominalna na dzień 31 grudnia 2018 r.**

Typ instrumentu:	Poniżej 6	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
	miesiące				
IRS					
stała płatność PLN sprzedaż	-	-	-	200 000	-
zmienna płatność PLN	-	-	-	200 000	-

**Wartość nominalna na dzień 31 grudnia 2017 r.**

Typ instrumentu:	Poniżej 6	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
	miesiące				
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	-

Inne dochody całkowite z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	01.01.2018 -	01.01.2017 -
	31.12.2018	31.12.2017
Inne dochody całkowite na początek okresu brutto	5 882	-
Zyski /(Straty) odniesione na inne dochody całkowite w okresie	(10 962)	10 298
Kwota przeniesiona w okresie z innych dochodów całkowitych do rachunku zysków i strat	169	3 036
-Przychody odsetkowe	1 554	3 036
-Nieefektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych rozpoznana w rachunku zysków i strat	(1 385)	-
Skumulowane inne dochody całkowite na koniec okresu brutto	(5 249)	7 262
Efekt podatkowy	1 380	(1 380)
Skumulowane inne dochody całkowite na koniec okresu netto	(3 869)	5 882
Wpływ w okresie na inne dochody całkowite brutto	(11 131)	7 262
Podatek odroczone z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 380	(1 380)
Wpływ w okresie na inne dochody całkowite netto	(9 751)	5 882

## 25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 352	5 925
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	5 939	5 086
Zobowiązania z tytułu PIT	1 760	1 493
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	4 734	4 798
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premi)j	250	206
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. odpraw emerytalnych i rentowych	124	124
Fundusze specjalne	40	41
	19 199	17 673

## Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

### Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2017 r.	3 800
Zwiększenia	4 914
Wykorzystanie	(3 916)
Wartość na dzień 31 grudnia 2017 r.	<u>4 798</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2018 r.	4 798
Zwiększenia	4 726
Wykorzystanie	(4 790)
Wartość na dzień 31 grudnia 2018 r.	<u>4 734</u>

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

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>
Wartość na dzień 1 stycznia 2018 r.	206
Zwiększenia	3 214
Wykorzystanie	(3 170)
Rozwiązanie	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2018 r.	<u>250</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 spółki.

## 27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe  
w tysiącach złotych

	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wobec jednostek powiązanych	26 958	546 642
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	18 454	26 156
Przychody przyszłych okresów	12 687	12 551
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 728	199
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	771	4 566
Inne zobowiązania	2 350	3 627
	<u>62 948</u>	<u>593 741</u>

Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wobec jednostek powiązanych wynika z rozliczenia ubiegłorocznego nabycia przez Spółkę udziałów w jednostkach zależnych.

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 nocy 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.

## **28.1 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 Spółkę 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 aprobatą 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 3,7% (2017 r.: 2,13%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 89% i 62,25%. Saldo należności od największego partnera biznesowego Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 7,6% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2018 r. (31.12.2017r.: 6,58%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 25% i 18,5%. 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.

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 projekcję przepływów pieniężnych generowanych przez pakiet oraz budowany jest model finansowy. Powstały w ten sposób biznesplan służy określeniu maksymalnego poziomu możliwej do zaoferowania ceny. Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny). Oczekiwane zwroty z inwestycji zależą w znacznym stopniu od ryzyka związanego z projektem, na które istotny wpływ mają między innymi jakość danych przekazanych przez klienta do wyceny, dopasowanie danych referencyjnych, ilość oraz jakość współczynników eksperckich o charakterze zarówno makro jak i mikroekonomicznym, użytych przy określaniu prognozy przepływów pieniężnych.

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

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>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	-	33 334
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	16	38 800	1 140
Pożyczki	16	110 867	114 584
Należności	19	31 848	57 365
		<b>181 515</b>	<b>206 422</b>

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

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Polska	53 156	63 661
Rumunia	107 629	107 620
Czechy i Słowacja	20 730	35 141
	<b>181 515</b>	<b>206 422</b>

### *Odpisy aktualizujące*

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

Klasyfikacja MSSF 9	Wartość na dzień 31.12.2018 (MSSF 9)	Wartość na dzień 31.12.2017 (MSR 39)
Koszyk 1	31 849	n/d
Koszyk 2	873	n/d
Koszyk 3	-	n/d
	<b>32 722</b>	<b>60 234</b>
Koszyk 1	-	n/d
Koszyk 2	873	n/d
Koszyk 3	-	n/d
	<b>873</b>	<b>2 869</b>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	2 869	2 842
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	6	46
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(95)	(19)
Wykorzystanie odpisu	(1 907)	-
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>873</u>	<u>2 869</u>

W oparciu o dane historyczne dotyczące płatności, Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości oczekiwanych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach. Odpis obejmuje specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko.

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 2018-2017 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

## 28.2 Ryzyko płynności

Ryzyko utraty płynności to ryzyko wystąpienia sytuacji, w której Spółka nie jest w stanie terminowo regulować swoich zobowiązań.

Zarządzanie ryzykiem płynności polega na zapewnieniu zdolności Spółki do regulowania zobowiązań finansowych bez narażania na ewentualne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Głównym celem zarządzania płynnością jest zabezpieczenie Spółki przed utratą zdolności do regulowania zobowiązań.

Spółka posiada opracowane Zasady zarządzania płynnością finansową, które regulują m.in. zasady zaciągania finansowania dłużnego, przeprowadzania analiz i prognoz dotyczących płynności Spółki, monitorowanie wypełniania zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych.

Bezpieczeństwo płynności Spółki analizowane jest cyklicznie poprzez analizę wrażliwości w odniesieniu do zmiany prognozowanego poziomu wpłat z portfeli wierzytelności.

Zgodnie z obowiązującymi na dzień publikacji sprawozdania finansowego zasadami zarządzania płynnością, którymi kieruje się Grupa, aby nowe zadłużenie finansowe mogło być zaciągnięte przez podmiot z Grupy, muszą być spełnione następujące warunki:

- spłata zadłużenia jest możliwa z posiadanych własnych aktywów Grupy,
- zaciągnięcie długu nie spowoduje przekroczenia wskaźników finansowych ustalonych w umowach kredytowych i w warunkach emisji obligacji.

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

**Na dzień 31 grudnia 2018 r.**

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	38 800	83 275	17 546	14 106	20 840	25 898	4 885
Kredyty zabezpieczone Niezabezpieczone	(365 173)	(386 816)	(16 044)	(19 346)	(38 173)	(111 392)	(201 859)
wyemitowane obligacje	(1 359 871)	(1 465 773)	(82 630)	(121 273)	(142 325)	(1 119 545)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(6 954)	(7 501)	(2 322)	(1 628)	(2 249)	(1 302)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(62 948)	(62 948)	(62 948)	-	-	-	-
	<b>(1 756 146)</b>	<b>(1 839 762)</b>	<b>(147 398)</b>	<b>(128 142)</b>	<b>(162 907)</b>	<b>(1 206 342)</b>	<b>(196 974)</b>

**Na dzień 31 grudnia 2017 r.**

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	34 474	88 799	18 117	32 467	18 258	17 683	2 274
Kredyty zabezpieczone Niezabezpieczone	(379 399)	(406 755)	(14 130)	(19 278)	(44 916)	(328 432)	-
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)	(4 913)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(593 741)	(593 741)	(593 741)	-	-	-	-
	<b>(2 345 754)</b>	<b>(2 545 537)</b>	<b>(636 011)</b>	<b>(124 873)</b>	<b>(212 294)</b>	<b>(1 579 056)</b>	<b>2 274</b>

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2017 r. i 31 grudnia 2018 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 140.939 tys. zł. (2017 r.: 111.728 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 19 grudnia 2023 r.

## 28.3 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.

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.

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym,
- kluczowe zasady zarządzania ryzykiem walutowym w Spółce,
- dopuszczalny wpływ ryzyka walutowego na wyniki i kapitały Spółki (apetyt na ryzyko walutowe),
- metody pomiaru i monitorowania ryzyka walutowego oraz ekspozycji na ryzyko walutowe,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnego apetytu na ryzyko walutowe i określonych limitów ryzyka walutowego,
- zasady zabezpieczania ryzyka walutowego,
- role i obowiązki w procesie zarządzania ryzykiem walutowym.

Aktywa w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2018 r. 1.44% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 18% pasywów ogółem (31.12.2017 r.: odpowiednio 1,15% i 7,9% ).

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

## 28.4 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

	31.12.2018			31.12.2017		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-	84	1 335	15
Środki pieniężne	37	4 744	2 271	28	7 192	393
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	323	24 288	1 879
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	283	28 627	1 833	-	1 140	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(346 396)	-	-	(250 213)	(9)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług				(185)	(750)	(64)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe</b>	<b>(346 075)</b>	<b>33 371</b>	<b>4 104</b>	<b>(249 963)</b>	<b>33 196</b>	<b>2 223</b>

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

w złotych

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
1 EUR	4,2669	4,2447	4,3000	4,1709
1 USD	3,6227	3,7439	3,7597	3,4813
1 RON	0,9165	0,9282	0,9229	0,8953
1 CZK	0,1663	0,1614	0,1673	0,1632
100 HUF	1,3339	1,3723	1,3394	1,3449

w tysiącach złotych

	Inne całkowite dochody	Zysk lub strata bieżącego okresu
<b>31 grudnia 2018 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	34 608
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 337)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(410)
<b>31 grudnia 2017 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	24 996
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 320)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(222)

### Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	38 800	58 505
Zobowiązania finansowe	(326 296)	(865 628)
	<u>(287 496)</u>	<u>(807 123)</u>
Efekt zabezpieczenia	(200 000)	(390 000)
	<u>(487 496)</u>	<u>(1 197 123)</u>
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	110 867	147 918
Zobowiązania finansowe	(1 468 650)	(1 514 601)
	<u>(1 357 783)</u>	<u>(1 366 683)</u>
Efekt zabezpieczenia	<u>200 000</u>	<u>390 000</u>
	<u>(1 157 783)</u>	<u>(976 683)</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
<b>31 grudnia 2018 r.</b>				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	1 109	(1 109)	-	-
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(14 687)	14 687	-	-
<b>31 grudnia 2017 r.</b>				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	222	(217)	-	-
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(22 177)	22 177	-	-

### 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 2018 r.		31 grudnia 2017 r.	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	33 334	33 334
Pozostałe instrumenty pochodne	(6 290)	(6 290)	7 261	7 261
	(6 290)	(6 290)	40 595	40 595
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>				
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	38 800	36 077	1 140	1 018
Nieruchomości inwestycyjne	27 238	27 238	23 239	23 239
Pożyczki i należności	110 867	110 867	114 584	114 584
Kredyty bankowe zabezpieczone	(365 173)	(365 173)	(379 399)	(379 399)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(1 359 871)	(1 369 712)	(1 398 263)	(1 374 306)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(6 954)	(6 954)	(8 825)	(8 825)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(62 948)	(62 948)	(593 741)	(593 741)
	(1 618 041)	(1 630 605)	(2 241 265)	(2 217 430)

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w notcie 0.

### 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 2014-2018

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Aktywa finansowe metodą zamortyzowanego kosztu	19,67% - 170,19%	5,77% - 134,29 %
Kredyty i pożyczki	1,84% - 3,44%	1,83%-3,65%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	4,22% - 5,22%	4,23%-6,33%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,09% - 3,90%	1,39%-3,58%

w tysiącach złotych

**Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.**

	<b>Poziom 3</b>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	33 334
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	1 018

**Stan na dzień 31 grudnia 2018 r.**

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	38 800

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 nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:



w tysiącach złotych

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
do roku	5 429	6 061
1 do 5 lat	12 027	19 181
	<b>17 456</b>	<b>25 242</b>

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 m<sup>2</sup>. 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 m<sup>2</sup>. 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:

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	6 599	5 559
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	250	206
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	8 118	4 119
	<b>14 967</b>	<b>9 884</b>

*Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi*

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2018 r. posiadały 11,62% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (31.12.2017 r.: 11,62%).

**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 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	-	-
	<b>546 934</b>	<b>42 928</b>	<b>121 669</b>	<b>837</b>

**Przychody z wzajemnych transakcji**

w tysiącach złotych

	<b>Przychody ze sprzedaży materiałów i usług</b>	<b>Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych</b>	<b>Odsetki i dywidendy</b>
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 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	-	-
	<b>42 306</b>	<b>45 626</b>	<b>197 089</b>

**Koszty wzajemnych transakcji**

w tysiącach złotych

	<b>Zakupy usług</b>
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
	<b>459</b>
	<b>10 167</b>

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2018 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	6 483	1 507	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	171	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	383	20 842	1
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	107	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	2 328	2 470	-	-
KRUK Romania S.r.l.	(146)	5 860	66 582	1 006
ERIF BIG S.A.	-	84	-	-
NSFIZ PROKURA	3 430	7 110	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	(29)	1 529	18 901	55
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	5 475	-	-
InvestCapital Ltd.	-	(2 472)	-	-
KRUK Deutschland Gmbh	-	376	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	125	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	6	4 603	57
KRUK Italia S.r.l.	4	324	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	103	-	-
KRUK Espana S.L.	-	253	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	14 889	514	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	58	-	-
NSFIZ BISON	-	(590)	-	-
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	-	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	2	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	5	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	-	1	-	-
Agecredit S.r.l.	2	71	647	4
	<b>26 961</b>	<b>23 366</b>	<b>111 682</b>	<b>1 123</b>

**Przychody z wzajemnych transakcji**

w tysiącach złotych

	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	381	31 068
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	98	-	48
Novum Finance Sp. z o.o.	706	1 064	1 054
Secapital Polska Sp. z o.o.	11	-	4
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	3 885	-	1 988
KRUK Romania S.r.l.	3 387	-	3 684
ERIF BIG S.A.	935	-	-
NSFIZ PROKURA	-	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	(330)	-	904
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	116	49 708	-
InvestCapital Ltd.	9 706	-	-
KRUK Deutschland GmbH	941	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	198	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	134
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	938	-	-
ItaCapital S.r.l.	391	-	-
KRUK Espana S.L.	694	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	(6 868)	56 498
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	-	-
NSFIZ BISON	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	12	-	-
Agecredit S.r.l.	-	-	5
	<b>21 688</b>	<b>44 285</b>	<b>95 387</b>

**Koszty wzajemnych transakcji**

w tysiącach złotych

	Zakupy usług
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	951
KRUK Romania S.r.l.	6 171
ERIF BIG S.A.	271
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	394
	<b>7 788</b>

## 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
31 grudnia 2018 r.	8 118
Suma	54 923

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

	31.12.2018	31.12.2017
Badanie sprawozdań finansowych	1 227	1 053
Inne usługi poświadczające, w tym przeglądy sprawozdań finansowych	433	408
	1 660	1 461

### 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 Santander Bank S.A. z tytułu Umowy Kredytowej udzielonej PROKURA NS FIZ	Santander Bank S.A.	30 mln PLN	Do momentu realizacji wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy 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 udzielonej PROKURA NS FIZ	mBank S.A.	210 mln PLN	Nie później niż do dnia 01.07.2026 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy Kredytu
Weksel in blanco	Santander Bank 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 rozliczenia transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank SA	Santander Bank S.A.	162,40 mln PLN	Nie później niż do dnia 31.10.2021 r.	Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczenia transakcji, zawartej w dniu 21.06.2018r.
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

Gwarancja wystawiona przez BZ WBK S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCo Sp. Z o.o.	282 872,29 EUR oraz 190 030,02 PLN	Nie później niż do dnia 30 grudnia 2019 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec ING Bank Śląski SA wynikające z tytułu Umowy Kredytowej udzielonej funduszowi PROKURA NS FIZ	ING Bank Śląsk SA	240 mln PLN	Nie później niż do dnia 20 grudnia 2026 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy Kredytu
Gwarancja korporacyjna wystawiona przez Kruk S.A. na rzecz InvestCapital Ltd.	InvestCapital Ltd	20 mln PLN	Nie później niż do 12 marca 2019r.	Celem udzielonej gwarancji było zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Ltd, którzy mogli zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Ltd., które miało miejsce 26.11.2018 r.

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 14 stycznia 2019 roku Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii AG2 oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji z tych obligacji. Obligacje objęte zostały prospektem emisyjnym podstawowym i będą oferowane w trybie publicznej oferty. W ramach emisji zaoferowanych zostanie nie więcej niż 250 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o wartości nominalne 100 zł. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, jego wysokość zostanie ustalona na poziomie WIBOR 3M powiększonych o marżę 3,5 punktu procentowego. Spółka wykupi obligacje serii AG2 w dniu 6 lutego 2024 roku.

**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*

**Hanna Stempień**  
*Sporządzająca sprawozdanie finansowe*

Wrocław, 7 marca 2019 r.