



**KRUK S.A.**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.  
Sporządzone według Międzynarodowych Standardów  
Sprawozdawczości Finansowej,  
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

**KRUK S.A.  
31.12.2014**

## Spis treści

	Strona
<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe</b>	
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat	4
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	8

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	24 515	5 634
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20	9 889	23 879
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20	4 120	3 224
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	17	119 237	57 664
Pozostałe należności	20	161 108	65 432
Zapasy	19	282	272
Rzeczowe aktywa trwałe	14	12 125	13 330
Wartości niematerialne	15	9 639	8 554
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	3 449	2 280
Inwestycje w jednostkach zależnych	16	941 496	660 520
Pozostałe aktywa		1 666	1 917
<b>Aktywa ogółem</b>		<u>1 287 526</u>	<u>842 706</u>
<b>Pasywa</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	28	2 668	634
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	14 414	28 338
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	18 716	16 161
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 724	68
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	24	785 126	657 997
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<u>822 648</u>	<u>703 198</u>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	22	17 110	16 959
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		53 249	47 381
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		-	(634)
Pozostałe kapitały rezerwowe		55 624	48 289
Zyski zatrzymane		338 895	27 513
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<u>464 878</u>	<u>139 508</u>
<b>Pasywa ogółem</b>		<u>1 287 526</u>	<u>842 706</u>

## Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Przychody	7	98 838	102 837
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 031	2 664
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	(133)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(80 997)	(69 232)
Amortyzacja	14,15	(7 606)	(7 263)
Usługi obce		(30 112)	(31 306)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(29 472)	(27 193)
		<u>(148 187)</u>	<u>(135 127)</u>
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>		(48 318)	(29 626)
Przychody finansowe	11	456 657	138 539
Koszty finansowe	11	(96 402)	(91 152)
<b>Przychody finansowe netto</b>		<u>360 255</u>	<u>47 387</u>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		311 937	17 761
Podatek dochodowy	12	(555)	(10)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<u>311 382</u>	<u>17 751</u>
<b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)	23	18,36	1,05
Rozwodniony (zł)	23	17,89	1,03

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>311 382</b>	<b>17 751</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać     przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	(634)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać     przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>		
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<u>-</u>	<u>(634)</u>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<u><u>311 382</u></u>	<u><u>17 117</u></u>
<b>Całkowity dochód/ (Strata) przypadający na 1 akcję</b>		
Podstawowy (zł)	23	18,36
Rozwodniony (zł)	23	17,89
		1,01
		0,99

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.</b>	16 900	45 107	-	45 711	9 762	117 480
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	17 751	17 751
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(634)	0	0	(634)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(634)	0	0	(634)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(634)	-	17 751	17 117
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	2 578	-	2 578
- Emisja akcji własnych	59	2 274	-	-	-	2 333
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	59	2 274	-	2 578	-	4 911
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>	16 959	47 381	(634)	48 289	27 513	139 508
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	16 959	47 381	(634)	48 289	27 513	139 508
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	311 382	311 382
Inne całkowite dochody	-	-	634	-	-	634
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	634	-	-	634
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	634	-	-	634
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	634	-	311 382	312 016
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	7 335	-	7 335
- Emisja akcji własnych	151	5 868	-	-	-	6 019
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	151	5 868	-	7 335	-	13 354
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	17 110	53 249	-	55 624	338 895	464 878

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk netto za okres</b>		311 382	17 751
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14	4 371	4 549
Amortyzacja wartości niematerialnych	15	3 235	2 714
Przychody finansowe netto		(358 651)	(48 172)
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(57)	(29)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		7 335	2 578
Podatek dochodowy		555	10
Zmiana stanu pozostałych inwestycji		(4 830)	(8 651)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	17	4 910	(6 900)
Zmiana stanu zapasów		(10)	382
Zmiana stanu należności		6 393	3 453
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych		250	(23)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(2 101)	6 789
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		2 554	3 045
Podatek zapłacony		(148)	(1 025)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		(24 812)	(23 529)
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		157	253
Udzielone pożyczki		(40 068)	(25 949)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		81	548
Dywidendy otrzymane		415 834	119 666
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		86 645	47 050
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(5 879)	(5 661)
Nabycie aktywów finansowych		(497 567)	(132 481)
Splata udzielonych pożyczek		-	2 090
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		(40 797)	5 516
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji		6 018	2 333
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		45 000	250 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		753 906	321 943
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(541 056)	(408 762)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(129 904)	(101 500)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(2 612)	(2 223)
Odsetki zapłacone		(46 862)	(48 700)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		84 490	13 091
Przepływy pieniężne netto, ogółem		18 881	(4 922)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		5 634	10 556
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	24 515	5 634

## Spis treści

1.	Dane Spółki .....	9
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego .....	10
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....	11
4.	Ustalenie wartości godziwej .....	25
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	27
6.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych .....	32
7.	Przychody .....	35
8.	Pozostałe przychody operacyjne .....	37
9.	Pozostałe koszty operacyjne .....	37
10.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych .....	37
11.	Przychody i koszty finansowe .....	38
12.	Podatek dochodowy .....	39
13.	Podział aktywów na krótkoterminowe i długoterminowe .....	40
14.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	41
15.	Wartości niematerialne .....	43
16.	Inwestycje w jednostkach zależnych .....	44
17.	Inwestycje .....	45
18.	Podatek odroczony .....	48
19.	Zapasy .....	50
20.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	50
21.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	51
22.	Kapitał własny .....	51
23.	Zysk przypadający na jedną akcję .....	56
24.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe .....	57
25.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	58
26.	Rezerwy krótkoterminowe .....	59
27.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	60
28.	Instrumenty finansowe .....	61
29.	Leasing operacyjny .....	69
30.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	69
31.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	72
32.	Zobowiązania warunkowe .....	72
33.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	73



## 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 16-17, 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 2014 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

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

Na dzień 31 grudnia 2014 . 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

### a) Oświadczenie zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 6 marca 2015 r.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Spółka nie skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania KIMSF 21 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku natomiast zmian do MSSF 2 oraz zmian do MSSF 3 będących częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2010-2012 od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku. MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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.

### b) Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem następujących istotnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

- instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – wyceniane w wartości godziwej,
- instrumentów pochodnych.

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w notcie 4.

### c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

### d) Dokonane osądy i szacunki

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

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

Informacja na temat osądów dotyczących zastosowania zasad rachunkowości, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w następującej notcie:

- Nota 3c)(i) Aktywa finansowe

Nabyte pakiety wierzytelności Spółka wycenia nie rzadziej niż cztery razy w danym rocznym okresie sprawozdawczym, nie później niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Szacowanie wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych może być dokonane przy pomocy metod porównawczo-statystycznych (analiza statystyczna), behawioralnych lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzytelności lub dłużników (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzytelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat cech poszczególnych dłużników, charakterystyk wierzytelności, oraz danych historycznych zebranych już w trakcie obsługi pakietu.

- Nota 3c)(iii) Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka zmiany przepływów pieniężnych na skutek zmian stopy procentowej.

Instrumenty pochodne ujmowane są początkowo w wartości godziwej. Wszystkie koszty związane z transakcją ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartość godziwa transakcji typu swap procentowy ustalana jest w oparciu o przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowanych na podstawie różnicy między prognozowanym WIBOR 3M, a WIBOR 3M z dnia zawarcia transakcji. Do wyznaczenia wartości godziwej Spółka przyjmuje się prognozę WIBOR 3M przekazane przez firmę zewnętrzną.

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

- Nota 17 Inwestycje
- Nota 28 Instrumenty finansowe

### 3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

#### a) Waluty obce

##### (i) Transakcje w walucie obcej

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

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

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań denominowane w walutach obcych wyceniane według kosztu historycznego są przeliczane według średniego kursu NBP ogłoszonego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

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

## b) Instrumenty finansowe

### (i) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

#### *Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

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

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

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

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

#### *Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik 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 zgodnie z MSR 39 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 dzień bilansowy 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) finansowe. 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. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny

hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. 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.

#### 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. Spółka zalicza nabyte przed 1 stycznia 2014 roku pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że zgodnie z MSR 39 zostały wyznaczone do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

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

Nabyte przed 1 stycznia 2014 roku pakiety wierzytelności Spółka wycenia nie rzadziej niż cztery razy w danym rocznym okresie sprawozdawczym, nie później niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych, obejmujących wpłaty i koszty windykacji na poziomie rynkowym.

Stopa użyta do dyskontowania oczekiwanych przepływów odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Przy początkowym ujęciu, stopa dyskontowa jest oczekiwaną wewnętrzną stopą zwrotu uwzględniającą cenę zakupu oraz szacowane przepływy ustalone na dzień nabycia pakietu. Na każdy dzień wyceny Spółka weryfikuje przyjęte stopy dyskontowe tak, aby uwzględniały one aktualną stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

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

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

#### *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 bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

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

### Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

### Środki pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

### *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

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

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

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

## **(ii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

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

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

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

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

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

## **(iii) Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń**

Spółka nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka zmiany przepływów pieniężnych na skutek zmian stopy procentowej.

Instrumenty pochodne ujmowane są początkowo w wartości godziwej. Wszystkie koszty związane z transakcją ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Skutki wyceny instrumentu do wartości godziwej odnosi się bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

## **(iv) Kapitał własny**

### *Akcje zwykłe*

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

## c) Rzeczowe aktywa trwałe

### (i) Ujęcie oraz wycena

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

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

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

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

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

### (ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

### (iii) Amortyzacja

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

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych 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.

## **d) Wartości niematerialne**

### **i) Ujęcie oraz wycena**

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

### **(ii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym**

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

### **(iii) Amortyzacja**

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

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

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.

## **e) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

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

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

## f) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Wartość stanu zapasów ustala się z zastosowaniem metody pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

## g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

### (i) Aktywa finansowe

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

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

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

Dokonując oceny utraty wartości Spółka wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

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

### (ii) Aktywa niefinansowe

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

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (OWSP) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w

czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość księgowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszyły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

## **h) Świadczenia pracownicze**

### **(i) Program określonych składek**

Programy określonych składek to programy świadczeń po okresie zatrudnienia, na mocy których Spółka wpłaca składki w ustalonej wysokości do odrębnego podmiotu i nie będzie 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.

### **(ii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

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

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

### **(iii) Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich)**

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

## i) Rezerwy

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

## j) Udziały w jednostkach zależnych

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

## k) Przychody

### (i) Przychody z windykacji

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

#### *Przychody z windykacji pakietów zleconych*

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

#### *Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności*

#### Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

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

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

#### Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

## **(ii) Sprzedaż towarów i materiałów**

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

## **(iii) 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.

## **l) Opłaty leasingowe**

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

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

## **m) Przychody i koszty finansowe**

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

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

## **n) Podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

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

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

## **o) Zysk na jedną akcję**

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

## **p) Raportowanie segmentów działalności**

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

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

## q) Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2014 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.

### 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 2014 roku:

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Standard MSSF 10 zastępuje część poprzedniego standardu MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” w zakresie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wprowadza nową definicję kontroli. MSSF 10 może powodować zmiany w obrębie konsolidowanej grupy w zakresie możliwości konsolidacji jednostek, które do tej pory podlegały konsolidacji lub odwrotnie, nie wprowadza zmian w zakresie procedur konsolidacyjnych i metod rozliczeń transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia*

MSSF 11 obejmuje temat wspólnych ustaleń umownych. Wprowadza dwie kategorie wspólnych ustaleń umownych: wspólne działalności i wspólne przedsięwzięcia oraz odpowiednie dla nich metody wyceny.

Zastosowanie standardu może skutkować zmianą metody wyceny dla wspólnych ustaleń umownych (np. przedsięwzięcia wcześniej klasyfikowane, jako wspólnie kontrolowane jednostki i wyceniane metodą proporcjonalną, mogą być obecnie zaklasyfikowane, jako wspólne przedsięwzięcia, a tym samym wyceniane metodą praw własności).

MSR 28 został zmieniony i zawiera wytyczne dla stosowania metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*

Standard MSSF 12 zawiera szereg ujawnień w zakresie zaangażowania jednostki w podmioty zależne, stowarzyszone czy współkontrolowane. Zastosowanie standardu może skutkować szerszymi ujawnieniami w sprawozdaniu finansowym, m.in.:

- kluczowych informacji finansowych, w tym ryzyka związanych z przedsięwzięciami Grupy,
- ujawnienie udziału w nieskonsolidowanych jednostkach specjalnych i ryzyka związane z takimi przedsięwzięciami,
- informacji o każdym przedsięwzięciu, w którym istnieją istotne udziały niekontrolujące,
- ujawnienie istotnego osądu i założeń przyjętych przy klasyfikacji poszczególnych przedsięwzięć, jako jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *Jednostki inwestycyjne* - zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek wyceny jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - zmiany do MSR 32

Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowuje kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych* - zmiany do MSR 36

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń* - zmiany do MSR 39

Zmiany do MSR 39 w zakresie stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych i zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

## Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE, proces akceptacji standardu w UE na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego pozostaje wstrzymany,
- KIMSF 21 Opłaty publiczne (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre perspektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,



- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 ) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

#### 4. Ustalenie wartości godziwej

##### (i) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Należności o krótkim terminie wymagalności nie są dyskontowane ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej. Wartość godziwa szacowana jest jedynie w celu ujawnienia.

##### (ii) Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Szacowane przepływy pieniężne ustalane są przede wszystkim w oparciu o:

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

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

Ryzyko kredytowe jest oceniane w odniesieniu do całego pakietu wierzytelności, a nie do poszczególnych dłużników.

### **(iii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

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

### **(iv) Płatności w formie akcji własnych (program opcji menadżerskich)**

W wycenie programu wykorzystano model Blacka-Scholesa. Model wybrano ze względu na jego powszechne stosowanie w wycenie opcji i relatywną prostotę. Program nie zawiera elementów wymagających zastosowania bardziej rozbudowanych modeli. Wybrany model uwzględnia główne czynniki wpływające na koszt ujmowany przez Spółkę:

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

Wyceniając program przyjęto, że wszystkie warunki przydziału opcji zostaną spełnione oraz że wszyscy uprawnieni obejmą przyznane opcje, a następnie je zrealizują, tj. wykupią odpowiadające im akcje w pierwszym dniu po zakończeniu okresu nabywania uprawnień. Średni czas realizacji objętych warantów wynosi 1,4 roku.

## 5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### *Wprowadzenie*

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

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

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Spółki na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Spółkę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Spółkę. W nocie 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 zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Spółka dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

### *Ryzyko kredytowe*

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

### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

- wysyłanie pism do klientów,
- wysyłanie wiadomości e-mail do klientów,
- przeprowadzanie rozmów telefonicznych z klientami.

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

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największy klient Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 1,74% (2013 r.: 8,00%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 30,86% i 22,48%. Saldo należności od największego klienta Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 0,44% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2014 r. (31.12.2013 r.: 0,58%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 4,3% i 21,27%. W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do jednostek niepowiązanych.

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

### Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

- cechy dotyczące wierzytelności:
  - saldo zadłużenia,
  - kwota kapitału,
  - udział kapitału w zadłużeniu,
  - kwota otrzymanego kredytu / łączna kwota otrzymanych faktur,
  - rodzaj produktu,
  - przeterminowanie (DPD),
  - czas trwania umowy,
  - czas od zawarcia umowy,
  - zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość).
- cechy dotyczące dłużnika:
  - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur,
  - czas od ostatniej wpłaty dłużnika,
  - region,
  - forma prawna dłużnika,
  - zgon lub upadłość dłużnika,
  - zatrudnienie dłużnika.

- cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela:
  - posiadanie poprawnych danych teleadresowych dłużnika,
  - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
  - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,
  - wystawienie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego,
  - windykacja sądowa,
  - egzekucja komornicza.

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

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

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

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

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

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

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 zawansowane 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,
- sms'y,
- 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.

### *Ryzyko płynności*

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

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

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

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

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

### *Ryzyko rynkowe*

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

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Spółki dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/RON oraz PLN/CZK z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w RON i CZK. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Aktywa w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2014 r. 4,05% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 1,89% pasywów ogółem (31.12.2013 r.: odpowiednio 5,7% i 1,73%).

Spółka korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych (patrz nota 3b (ii)).

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut. Wpłaty gotówkowe uzyskiwane w walucie obcej są reinwestowane w zakup pakietów wierzytelności w tej walucie.

### *Zarządzanie kapitałem*

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej Grupy do kapitału własnego Grupy, z wyłączeniem udziałów niekontrolujących.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi na poziomie Grupy pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. Celem Spółki jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału (relacja zysku operacyjnego Grupy do kapitału własnego Grupy); w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wskaźnik ten wyniósł dla Grupy 35,04% (2013 r.: 30,8%). Wskaźnik zwrotu liczony jest dla całej Grupy, gdyż Spółka finansuje zakupy dla wszystkich jednostek zależnych. Dla porównania, średnioważona stopa kosztów odsetek od oprocentowanego zadłużenia (z wyłączeniem zobowiązań z założoną stopą procentową) wynosiła 5,18% (2013 r.: 6,91%).

Stopa zadłużenia Spółki, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu finansowego do kapitału własnego ogółem, wynosiła 1,69 na dzień 31 grudnia 2014 r. (31.12.2013 r.: 4,7).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem.

## 6. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

### *Informacje o segmentach sprawozdawczych*

Spółka wyróżnia podstawowe przedstawione poniżej segmenty sprawozdawcze. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Spółki jest następująca:

- Pakiety nabyte: windykacja zakupionych pakietów wierzytelności;
- Pakiety zlecone: windykacja pakietów prowadzona na zlecenie, w imieniu klienta;
- Pozostałe.

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 prowadzenia działalności wyróżniono trzy główne obszary geograficzne:

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe rynki zagraniczne



**Informacje o segmentach sprawozdawczych**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<b>Przychody</b>	<b>98 837</b>	<b>102 837</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	43 514	49 805
Usługi windykacyjne	46 359	48 650
Pozostałe	8 964	4 382
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(86 373)</b>	<b>(78 542)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	(11 571)	(9 812)
Usługi windykacyjne	(72 096)	(65 731)
Pozostałe	(2 706)	(2 999)
<b>Marża pośrednia</b>	<b>12 464</b>	<b>24 295</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	31 943	39 993
Usługi windykacyjne	(25 737)	(17 081)
Pozostałe	6 258	1 383
Koszty ogólne	(50 184)	(42 596)
Amortyzacja	(7 606)	(7 263)
Pozostałe przychody operacyjne	1 031	2 664
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(4 023)	(6 726)
Przychody/koszty finansowe	360 255	47 387
Zysk brutto	311 937	17 761
Podatek dochodowy	(555)	(10)
Zysk netto	<b>311 382</b>	<b>17 751</b>

### Informacje o obszarach geograficznych

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

Przychody w podziale na obszary geograficzne:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<b>Przychody</b>	<b>98 837</b>	<b>102 837</b>
Polska	65 602	65 774
Rumunia	30 980	34 611
Pozostałe rynki zagraniczne	2 254	2 452

### Aktywa trwałe

Zasadnicza część aktywów trwałych zlokalizowana jest w Polsce.

## 7.Przychody

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	43 514	49 805
Przychody z usług windykacyjnych	46 359	48 650
Przychody z pozostałych usług	8 965	4 025
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	357
	<b>98 838</b>	<b>102 837</b>

### Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	33 378	30 625
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	10 136	19 180
	<b>43 514</b>	<b>49 805</b>

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Weryfikacja prognozy wpływów	9 581	18 898
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	555	282
	<b>10 136</b>	<b>19 180</b>

Na przychody z nabytych pakietów wierzytelności składają się:

### **Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	31 635	30 625
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	10 128	19 180
	<b>41 763</b>	<b>49 805</b>

### **Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Weryfikacja prognozy wpływów	9 573	18 898
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	555	282
	<b>10 128</b>	<b>19 180</b>

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

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

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

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

### **Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	1 743	-
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	8	-
	<b>1 751</b>	<b>-</b>

### **Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Weryfikacja prognozy wpływów	8	-
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	-
	<b>8</b>	<b>-</b>

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 windykacji nabytych pakietów.

### **Przychody z usług windykacyjnych**

Na przychody z windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m. in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 3,71% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 65,79% (2013 r. odpowiednio: 16,92%, 22,48%).

## 8. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	<b>Nota</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Spisanie niezidentyfikowanych przedawnionych wpłat		-	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	28	71	134
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		725	654
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		56	29
Spisanie zobowiązań		-	1 794
Pozostałe		179	53
		<b>1 031</b>	<b>2 664</b>

## 9. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	<b>Nota</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Opłaty sądowe		(974)	(590)
Reklama		(6 026)	(4 341)
Zużycie materiałów i energii		(5 944)	(4 842)
Podatki i opłaty		(7 531)	(7 441)
Refakturowane koszty usług		(22)	(26)
Odpisy aktualizujące wartość należności	28	(1 631)	(1 951)
Szkolenie pracowników		(1 646)	(983)
Podróże służbowe		(1 132)	(1 407)
Koszty reprezentacji		(245)	(718)
Ubezpieczenia samochodów		(575)	(646)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(704)	(665)
Ubezpieczenia majątkowe		(373)	(205)
Dotacje		-	(114)
Zakaz konkurencji		(430)	
Umorzenie należności		(1 632)	(1 994)
Pozostałe		(607)	(1 270)
		<b>(29 472)</b>	<b>(27 193)</b>

## 10. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Wynagrodzenia	(60 901)	(55 596)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(2 997)	(2 591)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(8 968)	(7 650)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(7 335)	(2 578)
Składka na PFRON	(796)	(817)
	<b>(80 997)</b>	<b>(69 232)</b>

## 11. Przychody i koszty finansowe

### Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

#### Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014-</b>	<b>01.01.2013 -</b>
<i>Nota</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Przychody z tytułu dywidend	426 554	120 387
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	5 640	1 893
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	158	170
Wynik netto na zbyciu udziałów	22 995	16 089
Różnice kursowe netto	1 310	-
	<b>456 657</b>	<b>138 539</b>

#### Koszty finansowe

Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(47 294)	(47 831)
Aktualizacja wartości inwestycji	(49 108)	(39 555)
Różnice kursowe netto	-	(3 766)
	<b>(96 402)</b>	<b>(91 152)</b>
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	360 255	47 387

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

	<b>01.01.2014-</b>	<b>01.01.2013 -</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	5 798	2 063
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(47 294)	(47 831)

## 12. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<b>Podatek dochodowy (część bieżąca)</b>			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		(1 724)	(1 093)
<b>Podatek dochodowy (część odroczone)</b>			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	18	1 169	1 083
		(555)	(10)

### Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	311 382	17 751
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(555)	(10)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	311 937	17 761
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(59 268)	(3 375)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(21 720)	(19 519)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	80 433	22 884
Zmiana różnic przejściowych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	-	-
	(555)	(10)

### 13. Podział aktywów na krótkoterminowe i długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa długoterminowe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	12 125	13 330
Wartości niematerialne	9 639	8 554
Inwestycje w jednostkach zależnych	941 496	660 520
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 449	2 280
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	25 600	20 428
<b>Aktywa długoterminowe ogółem</b>	<u>992 309</u>	<u>705 112</u>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>		
Zapasy	282	272
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	93 637	37 236
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	9 889	23 879
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	4 120	3 224
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Pozostałe należności	161 108	65 432
Pozostała aktywa	1 666	1 917
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 515	5 634
<b>Aktywa krótkoterminowe ogółem</b>	<u>295 217</u>	<u>137 594</u>
<b>Aktywa ogółem</b>	<u><u>1 287 526</u></u>	<u><u>842 706</u></u>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał akcyjny	17 110	16 959
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	53 249	47 381
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	(634)
Pozostałe kapitały rezerwowe	55 624	48 289
Zyski zatrzymane	338 895	27 513
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<u>464 878</u>	<u>139 508</u>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	734 296	501 667
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 668	634
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<u>736 964</u>	<u>502 301</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	50 830	156 330
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 414	28 338
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 724	68
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 716	16 161
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<u>85 684</u>	<u>200 897</u>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<u>822 648</u>	<u>703 198</u>
<b>Pasywa ogółem</b>	<u><u>1 287 526</u></u>	<u><u>842 706</u></u>



## 14. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

### Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Rozliczenie środków trwałych w budowie

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 r.	1 515	10 796	11 931	636	2	24 880
Nabycie	17	738	3 678	24	28	4 485
Sprzedaż / Likwidacja	-	(261)	(1 224)	(2)	(2)	(1 489)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 532	11 273	14 385	658	28	27 876

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Rozliczenie środków trwałych w budowie

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 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 2014 r.	1 532	11 273	14 385	658	28	27 876
Nabycie	-	1 351	1 770	67	118	3 306
Sprzedaż / Likwidacja	(1 020)	(711)	(1 240)	(140)	-	(3 111)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	512	11 913	14 915	585	146	28 071

w tysiącach złotych

**Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości**

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.  
 Amortyzacja  
 Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji  
 Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.	(588)	(5 644)	(4 350)	(399)	-	(10 981)
Amortyzacja	(401)	(1 752)	(2 335)	(61)	-	(4 549)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	166	816	2	-	984
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.	(989)	(7 230)	(5 869)	(458)	-	(14 546)

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2014 r.  
 Amortyzacja  
 Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji  
 Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.

	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 2014 r.	(989)	(7 230)	(5 869)	(458)	-	(14 546)
Amortyzacja	(24)	(1 528)	(2 769)	(50)	-	(4 371)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	947	708	1 201	115	-	2 971
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.	(66)	(8 050)	(7 437)	(393)	-	(15 946)

w tysiącach złotych

**Wartość netto**

Na dzień 1 stycznia 2013 r.  
 Na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 r.	927	5 152	7 581	237	2	13 899
Na dzień 31 grudnia 2013 r.	543	4 043	8 516	200	28	13 330
Na dzień 1 stycznia 2014 r.	543	4 043	8 516	200	28	13 330
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	446	3 863	7 478	192	146	12 125

1

**Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu**

Spółka w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 7.465 tys. zł oraz 7.240 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 23).

**Rzeczowe aktywa trwałe w budowie**

W 2014 r. Spółka poniosła koszty związane z zakupem wyposażenia nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia 2014 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła odpowiednio 146 tys. zł oraz 28 tys. zł.

**15. Wartości niematerialne***w tysiącach złotych*

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.	13 640	369	14 009
Wytworzenie we własnym zakresie	4 011	-	4 011
Pozostałe zwiększenia	392	-	392
Zmniejszenia	(165)	-	(165)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.	17 878	369	18 247
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	17 878	369	18 247
Wytworzenie we własnym zakresie	3 603	-	3 603
Pozostałe zwiększenia	801	-	801
Zmniejszenia	(2 257)	-	(2 257)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	20 025	369	20 394
<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>			
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.	(6 808)	(322)	(7 130)
Amortyzacja	(2 667)	(47)	(2 714)
Zmniejszenia	151	-	151
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.	(9 324)	(369)	(9 693)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2014 r.	(9 324)	(369)	(9 693)
Amortyzacja	(3 235)	-	(3 235)
Zmniejszenia	2 173	-	2 173
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.	(10 386)	(369)	(10 755)

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość netto</b>			
Na dzień 1 stycznia 2013 r.	6 832	47	6 879
Na dzień 31 grudnia 2013 r.	8 554	-	8 554
Na dzień 1 stycznia 2014 r.	8 554	-	8 554
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	9 639	-	9 639

## 16. Inwestycje w jednostkach zależnych

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Pozostałe inwestycje długoterminowe</b>		
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	1 030 557	697 052
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(89 061)	(36 532)
<b>Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych</b>	941 496	660 520

w tysiącach złotych

	Kraj	Udział % 31.12.2014	31.12.2013
Secapital S.a.r.l. **	Luksemburg	84,4%	93,8%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ*	Polska	100%	100%
ProsperoCapital Sp.z.o.o.	Polska	100%	-
KRUK International Z.r.t. (spółka w likwidacji)	Węgry	100%	100%
InvestCapital Malta Ltd **	Malta	99,5%	99,5%
RoCapital IFN S.A.	Rumunia	99,0%	-
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	-

\* podmioty zależne od Secapital Sarl

\*\* podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100%

Wszystkie wymienione jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

W roku 2014 Spółka otrzymała zwrot dopłat do kapitału od jednostki zależnej Novum Finance Sp. z o.o. w wysokości 300 tys. zł.

W roku 2014 Spółka podwyższyła kapitał w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. o kwotę 394.379 tys. zł.

W dniu 11 kwietnia 2014 r. została zarejestrowana w Rumunii spółka ROCAPITAL IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Jest to spółka operacyjna, a jej przedmiotem działalności jest nabywanie i serwis portfeli zabezpieczonych hipoteką. KRUK S.A. posiada 99% udziału w kapitale zakładowym spółki, pozostałe 1% jest w posiadaniu KRUK Romania S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, spółki zależnej od KRUK S.A.

W dniu 4 lipca 2014 roku została zarejestrowana spółka ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 19 sierpnia 2014 roku została podpisana umowa spółki KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie. Przedmiotem działalności Spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 15 września 2014 roku została zakończona likwidacja węgierskiej spółki zależnej KRUK International Z.r.t. z siedzibą w Budapeszcie.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 20.405 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 20.405 tys. zł w odniesieniu do udziałów w spółce KRUK Romania S.r.l.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 14.092 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 32.123 tys. zł w odniesieniu do udziałów w spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

## 17. Inwestycje

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Inwestycje</b>		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	39 884	47 894
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	2 939	-
Pozostałe inwestycje	161	-
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	62 772	1 118
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	13 481	8 652
	<u>119 237</u>	<u>57 664</u>

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

Od 1 stycznia 2014 wszystkie nabywane pakiety wierzytelności klasyfikowane są do kategorii pożyczki i należności. Klasyfikacja ta odzwierciedla strategię zarządzania nabytymi pakietami, która skupia się na maksymalizacji wartości wpłat. Pakiety wycenia tą metodą klasyfikowane są jako pożyczki i należności.

Zasady wyceny nabytych pakietów wierzytelności opisano w nocie 3(b)(i). Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Zakupione pakiety wierzytelności</b>		
Kredyty bankowe, w tym:	40 319	44 803
- kredyty konsumenckie	39 483	43 562
- kredyty samochodowe	723	161
- kredyty hipoteczne	113	1 080
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	2 092	2 306
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	109	313
Inne	303	472
	<b>42 823</b>	<b>47 894</b>

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	31.12.2014	31.12.2013
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka	1,80%	3,24%
- premia za ryzyko *	7,92% - 151,4%	11,51%-166,12%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2015- grudzień 2023	styczeń 2014 - grudzień 2023
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	84 848	98 025

\* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Okres</b>		
Do 6 miesięcy	17 925	19 513
Od 6 do 12 miesięcy	14 215	16 554
Od 1 do 2 lat	21 451	24 553
Od 2 do 5 lat	27 438	33 179
Powyżej 5 lat	3 819	4 226
	<b>84 848</b>	<b>98 025</b>

Część pakietów wierzytelności jest zabezpieczona wpisem do hipoteki (pakiety kredytów hipotecznych) lub zastawem rejestrowym (pakiety kredytów samochodowych).

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

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

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.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

*w tysiącach złotych*

<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2013</b>	40 995
Zakup pakietów	5 462
Wpłaty od osób zadłużonych	(47 901)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	(467)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	49 805
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2013</b>	<b>47 894</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2014</b>	47 894
Zakup pakietów	3 513
Wpłaty od osób zadłużonych	(52 098)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	-
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	43 514
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014</b>	<b>42 823</b>

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

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki KRUK Romania S.r.l. w wysokości 1.406 tys. zł.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 13.842 tys. zł.

W 2010 r. Spółka rozpoczęła udzielanie pożyczek osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. Wartość jednej pożyczki nie przekracza 2,5 tys. zł, a okres kredytowania wynosi od 3 do 15 miesięcy przy stałym oprocentowaniu. Średnie nominalne oprocentowanie pożyczek wynosi 16%. Dodatkowe przychody obejmują prowizje, opłaty przygotowawcze oraz prowizje ubezpieczeniowe.

## 18. 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	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	1 488	1 628	(1 412)	(1 492)	76	136
Wartości niematerialne	-	-	(1 483)	(1 309)	(1 483)	(1 309)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	1 800	634	-	-	1 800	634
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(127)	(380)	(127)	(380)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 809	2 282	-	-	2 809	2 282
Rezerwy i zobowiązania	347	414	-	-	347	414
Pozostałe	27	503	-	-	27	503
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>6 471</b>	<b>5 461</b>	<b>(3 022)</b>	<b>(3 181)</b>	<b>3 449</b>	<b>2 280</b>
Kompensata	(3 022)	(3 181)	3 022	3 181	-	-
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>3 449</b>	<b>2 280</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 449</b>	<b>2 280</b>



## Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2013	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2013	Stan na 01.01.2014	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	(1 353)	1 489	136	136	(60)	76
Wartości niematerialne	(1 096)	(213)	(1 309)	(1 309)	(174)	(1 483)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	-	634	634	634	1 166	1 800
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(311)	(69)	(380)	(380)	253	(127)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 880	402	2 282	2 282	527	2 809
Rezerwy i zobowiązania	1 912	(1 498)	414	414	(67)	347
Pozostałe	165	338	503	503	(476)	27
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	0	-	-	-	-
	1 197	1 083	2 280	2 280	1 169	3 449

## 19. Zapasy

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Materiały	290	204
Zaliczki na poczet dostaw	(8)	68
	<u>282</u>	<u>272</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2014 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

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

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	9 889	23 879
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	4 120	3 224
	<u>14 009</u>	<u>27 103</u>

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	160 726	64 467
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	382	965
	<u>161 108</u>	<u>65 432</u>

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<b>Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu</b>	(82 582)	(54 240)
Zmiana stanu rozrachunków inwestycyjnych	149 634	57 693
Kompensata dywidendy	(1 341)	
Zmiana stanu należności z tytułu konwersji na pożyczkę	(59 319)	
<b>Zmiana stanu należności wynikająca z CF</b>	<u>6 393</u>	<u>3 453</u>

Pozostałe należności od jednostek powiązanych dotyczą przede wszystkim sprzedaży udziałów do jednostki zależnej (patrz nota 16).

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

## 21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Środki pieniężne w kasie	5	40
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	24 510	5 594
	<b>24 515</b>	<b>5 634</b>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	5	15

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią środki przeznaczone do przekazania klientom z tytułu zwindykowanych wierzytelności z pakietów zleconych oraz środki zgromadzone w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań, jest przedstawiona w notcie 28.

## 22. Kapitał własny

### Kapitał zakładowy

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	16 959	16 900
Emisja akcji	151	59
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	<b>17 110</b>	<b>16 959</b>

### Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r.

Akcjonariusz	Wartość nominalna akcji (w tysiącach)		
	Ilość akcji	złotych)	udział (%)
Piotr Krupa	2 069 662	2 069	12,09%
ING PTE (*)	1 835 643	1 836	10,73%
Aviva OFE	1 676 165	1 676	9,80%
Generali OFE	1 545 000	1 545	9,03%
Pozostali członkowie Zarządu	230 841	231	1,35%
Pozostali Akcjonariusze	9 753 371	9 753	57,00%
	<b>17 110 682</b>	<b>17 110</b>	<b>100,00%</b>

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 17.110 tys. akcji zwykłych (31.12.2013 r.: 16.959 tys.). Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 1 zł (31.12.2013 r.: 1 zł).

W 2014 r. miały miejsce emisje akcji związane z realizacją programu płatności w formie akcji własnych.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 576/14 z dnia 24 czerwca 2014 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 64 501 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r., oraz oznaczyć je kodem PLKRRK0000010, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRRK0000010.

W dniu 8 lipca 2014 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 781/2014 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 64 501 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda. Jednocześnie zgodnie z treścią Uchwały, na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 10 lipca 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 10 lipca 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRRK0000010.

W dniu 14 listopada 2014 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 986/2014 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 87 086 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda. Jednocześnie zgodnie z treścią Uchwały, na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 26 listopada 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 16 listopada 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRRK0000010.

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

### **Pozostałe kapitały rezerwowe**

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

## Płatności w formie akcji własnych

W roku 2011 ustanowiono program płatności w formie akcji własnych polegający na przyznaniu uprawnień do nabycia akcji po ustalonej cenie (Program Opcji). Całkowity koszt Programu Opcji ujęty w zysku za rok 2011, 2012, 2013 oraz 2014 wyniósł odpowiednio 890 tys. złotych, 2 346 tys. złotych, 2 578 tys. złotych oraz 5 451 tys. złotych. O tę samą wartość zwiększyły się pozostałe kapitały rezerwowe Spółki.

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

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

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

Warranty mają zostać wyemitowane w czterech transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2011-2014.

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

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

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

Uchwałą z dnia 10 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wydzieliło z zysków zatrzymanych kwotę 40.000 tys. zł i przeznaczyło na kapitał rezerwowy. Kapitał rezerwowy utworzony został w celu nabycia akcji własnych dla celów realizacji Programu Opcji.

W roku 2012, zgodnie z postanowieniami Uchwały Rady Nadzorczej KRUK S.A. Nr 45/2012 z dnia 20 lipca 2012 r., wydanej na podstawie obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011-2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej, przyjętego Uchwałą Nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30.03.2011 r., Spółka wyemitowała w ramach I Transzy 189 769 warrantów subskrypcyjnych, oferując je do objęcia Osobom Uprawnionym wskazanym w Załączniku nr 1 do ww. Uchwały Rady Nadzorczej Nr 45/2012.

Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym w ilości wskazanej w Uchwale Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 3 września 2012 r.

W dniu 31 lipca 2013 r. Rada Nadzorcza KRUK przyjęła Uchwałę w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie Opcji Menedżerskich celem przyznania Warrantów Subsokrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2012 roku oraz ustalenia Listy Osób Uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012. W Uchwale stwierdzono, że spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby Warrantów przypadających na Transzę II za 2012 rok, ustalona została Lista Osób Uprawnionych do objęcia Warrantów z tytułu Transzy II oraz przyznano wskazanym w listach osobom Warranty Subsokrypcyjne. Spółka wyemitowała w ramach II Transzy 201 758 warrantów subsokrypcyjnych, oferując je do objęcia Osobom Uprawnionym.

Wydanie warrantów subsokrypcyjnych Osobom Uprawnionym w ilości wskazanej w Uchwale Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 1 października 2013 r.

Na podstawie uchwały nr 24/2014 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12 czerwca 2014 r. ustalona została lista osób uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013, na podstawie której Osobom Uprawnionym zaoferowano i wydano 190 651 szt. warrantów subsokrypcyjnych, z czego 41 778 szt. warrantów zostało zaoferowane i objęte przez Członków Zarządu.

W dniu 28 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK podjęło uchwałę nr 26/2014 w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2015-2019, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subsokrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subsokrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki (Program 2015-2019). Program 2015-2019 adresowany jest do kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej.

W ramach Programu 2015-2019 osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki Serii F po cenie 83,52 zł. Grono Osób Uprawnionych stanowią członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu, i pracownicy Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy Kapitałowej, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres minimum 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty objęcia warrantów subsokrypcyjnych.

Całkowity koszt Programu Opcji ujęty w zysku 2014 wyniósł 1 884 tys. złotych.

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847.950,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subsokrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015-2019. Posiadacze warrantów subsokrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego kursu zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich dni notowań akcji spółki w okresie od 27 lutego 2014 r. do 27 maja 2014 r., czyli 83,52 zł. Posiadacze warrantów subsokrypcyjnych nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subsokrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subsokrypcyjnych, zaś posiadacze będący Członkami Zarządu KRUK - po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy warrantów subsokrypcyjnych). Jednakże w przypadku warrantów wyemitowanych w ramach I Transzy, ich posiadacze będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw nie wcześniej, niż po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów. 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 średniorocznego EPS (średniorocznego zysku na akcję) na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK.

Program ustanawia możliwość finansowania przez Spółkę nabywania akcji Spółki serii F przez Osoby Uprawnione na zasadach określonych w uchwale. Warranty Subskrypcyjne nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne.

Uchwałą z dnia 2 września 2014 r. Zarząd Spółki ustalił listę osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie 2015-2019 w całym okresie jego trwania.

#### Zrealizowane warranty

Program Opcji na lata 2011-2014	Ilość opcji w Programie	Ilość wycenionych (zaoferowanych) opcji	Ilość wydanych opcji	Ilość zrealizowanych opcji		
				Ilość zrealizowanych opcji	w tym w 2013	w tym w 2014
<b>Program Opcji na lata 2011-2014</b>	<b>845 016</b>	<b>876 689</b>	<b>582 199</b>	<b>210 342</b>		
<b>pula podstawowa</b>	<b>650 673</b>	<b>650 673</b>	<b>457 026</b>	<b>168 362</b>		
transza_2011	162 690	162 690	161 057	91 896	<b>51 555</b>	<b>40 341</b>
transza_2012	162 690	162 690	152 738	76 466		
transza_2013	162 690	162 690	143 231			
transza_2014	162 603	162 603				
<b>pule rezerwowe</b>	<b>194 343</b>	<b>226 016</b>	<b>125 173</b>	<b>41 980</b>		
transza_2011	48 564	28 733	28 733	18 180	<b>7 200</b>	<b>10 980</b>
transza_2012	48 564	49 020	49 020	23 800		
transza_2013	48 564	47 420	47 420			
transza_2014	48 651	100 843				

## 23. Zysk przypadający na jedną akcję

### Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 311.382 tys. zł (2013 r.: 17.751 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 16 957 tys. (2013 r.: 16.914 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

### Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej (podstawowy)	311 382	17 751

### Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	16 959	16 900
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	(2)	14
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	16 957	16 914

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	18,36	1,05
------------------------------	-------	------



## Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 311.382 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 407 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	16 957	16 914
Wpływ emisji opcji na akcje	450	323
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)	17 407	17 237
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	17,89	1,03

## 24. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Waluta</b>	<b>Nominalna stopa</b>	<b>Rok zapadalności</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN; EUR	WIBOR 1M + marża 1,0-3,0 p.p.; WIBOR 3M + marża 2,0 p.p;	2024	287 799	74 889
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	EURIBOR 1M + marża 2,25-2,5 p.p. WIBOR 3M + marża 3,35-4,6 p.p.	2020	489 492	574 539
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 0,68-3,7 p.p.	2018	7 835	8 569
				785 126	657 997

## Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>			
do roku	2 703	111	2 592
od 1 do 5 lat	6 128	151	5 977
	<u>8 831</u>	<u>262</u>	<u>8 569</u>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>			
do roku	3 228	92	3 136
od 1 do 5 lat	4 814	117	4 697
	<u>8 042</u>	<u>209</u>	<u>7 834</u>

## Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	480 146	158 976
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	7 465	7 240
	<u>487 611</u>	<u>166 216</u>

## 25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 645	3 333
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	3 492	3 224
Zobowiązania z tytułu PIT	924	831
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	2 944	2 207
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premii)	7 711	6 544
Fundusze specjalne	-	23
	<u>18 716</u>	<u>16 162</u>

## Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

### Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 619
Zwiększenia	2 869
Wykorzystanie	<u>(2 281)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 r.	<u>2 207</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	2 207
Zwiększenia	2 874
Wykorzystanie	<u>(2 137)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>2 944</u>

### Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premii)

Wartość na dzień 1 stycznia 2013 r.	5 497
Zwiększenia	16 874
Wykorzystanie	(15 674)
Rozwiązanie	<u>(153)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 r.	<u>6 544</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	6 544
Zwiększenia	20 163
Wykorzystanie	(17 166)
Rozwiązanie	<u>(1 830)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>7 711</u>

## 26. Rezerwy krótkoterminowe

### Ryzyko podatkowe

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

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

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	5 209	16 195
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	4 220	7 612
Przychody przyszłych okresów	1 777	387
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	510	1 432
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	766	595
Inne zobowiązania	1 932	2 117
	<b>14 414</b>	<b>28 338</b>

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu</b>	(13 924)	6 789
Kompensata umorzenia kapitału	3 350	-
Kompensata dywidendy	12 060	-
Kompensata udzielonej pożyczki	(1 528)	-
Wycena kontraktu SWAP	(2 059)	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z CF</b>	<b>(2 101)</b>	<b>6 789</b>

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

## 28. Instrumenty finansowe

### Ryzyko kredytowe

#### *Ekspozycja na ryzyko kredytowe*

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

*w tysiącach złotych*

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	39 884	47 894
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	17	2 939	-
Pozostałe inwestycje	17	161	-
Pożyczki	17	76 253	9 770
Należności	20	175 117	92 535
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	24 515	5 634
		<b>318 869</b>	<b>155 833</b>

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

*w tysiącach złotych*

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Polska	261 819	107 980
Rumunia	37 942	43 947
Czechy	19 108	3 906
	<b>318 869</b>	<b>155 833</b>

## Odpisy aktualizujące

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość brutto	Odpis	Wartość brutto	Odpis
	31.12.2014	aktualizujący 31.12.2014	31.12.2013	aktualizujący 31.12.2013
Nie wymagalne	165 223	-	82 914	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	928	-	820	-
Przeterminowane do 31 do 90 dni	679	-	832	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	524	-	1 014	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	1 681	112	1 640	197
Przeterminowane powyżej 1 roku	7 708	1 514	7 459	1 947
	<b>176 743</b>	<b>1 626</b>	<b>94 679</b>	<b>2 144</b>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014-	01.01.2013 -
	31.12.2014	31.12.2013
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	2 144	1 302
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	1 631	1 951
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(2 078)	(134)
Wykorzystanie odpisu	(71)	(975)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<b>1 626</b>	<b>2 144</b>

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

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

W latach 2012-2014 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 20.405 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej KRUKE Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 14.092 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek podmiotom pozostałym kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	928	-
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	-	928
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(6)	-
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>922</u>	<u>928</u>

Wartość brutto udzielonych pożyczek dla osób fizycznych wyniosła 14.402 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2013 r. (9.580 tys. zł. na dzień 31.12.2013 r.). Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość pożyczek w wysokości 922 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r. (2013 r.: 928 tys. zł). Wysokość odpisu ustalana jest łącznie dla całego portfela w oparciu o szacunki w zakresie odzyskiwalności udzielonych pożyczek tworzone przede wszystkim na podstawie stopnia ich przeterminowania.

## Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

**Na dzień 31 grudnia 2013 r.**

*w tysiącach złotych*

	<b>Przepływy pieniężne</b>						
	<b>Wartość bieżąca</b>	<b>wynikające z umowy</b>	<b>Poniżej 6 miesiący</b>	<b>6-12 miesiący</b>	<b>1-2 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>	
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty zabezpieczone	74 889	81 888	7 373	29 819	22 163	22 533	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	574 539	687 468	73 338	82 452	48 742	482 936	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 569	8 831	1 332	1 371	2 849	3 279	-
Pochodne instrumenty zabezpieczające	634	634	383	251	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 338	28 338	28 338	-	-	-	-
	<u>686 969</u>	<u>807 159</u>	<u>110 764</u>	<u>113 893</u>	<u>73 754</u>	<u>508 748</u>	<u>-</u>

**Na dzień 31 grudnia 2014 r.***w tysiącach złotych*

	Przepływy pieniężne						
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty zabezpieczone	287 799	387 593	7 335	31 032	9 608	62 187	277 431
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	489 492	571 761	32 341	15 196	203 086	273 842	47 296
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 835	7 937	1 604	1 646	2 338	2 349	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 414	14 414	14 414	-	-	-	-
	<b>799 540</b>	<b>981 705</b>	<b>55 694</b>	<b>47 874</b>	<b>215 032</b>	<b>338 378</b>	<b>324 727</b>

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 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 2014 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 77.800 tys. zł. ( 2013 r.: 57.950 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 lipca 2015 r.

**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 jednostkach zależnych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

*w tysiącach złotych*

	31.12.2014			31.12.2013		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	55	2 800	271	184	2 384	263
Środki pieniężne	152	1 830	1 003	37	709	214
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	720	40 045	2 334	1 173	40 854	2 256
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	-	2 939	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(15 807)	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(7 937)	(431)	(110)	(8 663)	(5 785)	(168)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	<b>(22 817)</b>	<b>47 183</b>	<b>3 498</b>	<b>(7 269)</b>	<b>38 162</b>	<b>2 565</b>



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

<i>w złotych</i>	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
1 EUR	4,1893	4,2110	4,2623	4,1472
1 USD	3,1784	3,1653	3,5072	3,0120
1 RON	0,9440	0,9543	0,9510	0,9262
1 CZK	0,1521	0,1620	0,1537	0,1513
100 HUF	1,3528	1,4134	1,3538	1,3969

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, RON i CZK na dzień 31 grudnia 2014 r. spowodowałyby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

*w tysiącach złotych*

	Inne całkowite dochody	Zysk lub strata bieżącego okresu
<b>31 grudnia 2014 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	2 282
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(4 718)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(350)
<b>31 grudnia 2013 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	727
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 816)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(257)

## Ryzyko stopy procentowej

Spółka dla części przepływów związanych ze zmianą stopy procentowej stosuje zabezpieczenia.

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	191 537	101 187
Zobowiązania finansowe	(14 409)	(28 338)
	<u>177 128</u>	<u>72 849</u>
Efekt zabezpieczenia	(124 000)	(124 000)
	<u>53 128</u>	<u>(51 151)</u>
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	102 656	1 118
Zobowiązania finansowe	(785 126)	(657 997)
	<u>(682 470)</u>	<u>(656 879)</u>
Efekt zabezpieczenia	124 000	124 000
	<u>(558 470)</u>	<u>(532 879)</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 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 w całym okresie kredytowania 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 2014 r.</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(30 575)	30 516	-	-
<b>31 grudnia 2013 r.</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(5 904)	5 904	2 078	(2 159)

## 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 2014 r.		31 grudnia 2013 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	39 884	39 884	47 894	47 894
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 668	2 668	(634)	(634)
	<u>42 552</u>	<u>42 552</u>	<u>47 260</u>	<u>47 260</u>
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>				
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	2 939	2 783	-	-
Pożyczki i należności	76 253	76 253	102 305	102 305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 515	24 515	5 634	5 634
Kredyty bankowe zabezpieczone	(287 799)	(287 799)	(74 889)	(74 889)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(489 492)	(489 492)	(574 539)	(574 539)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(7 835)	(7 835)	(8 569)	(8 569)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(14 414)	(14 414)	(28 338)	(28 338)
	<u>(695 833)</u>	<u>(695 989)</u>	<u>(578 396)</u>	<u>(578 396)</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w notcie 4.

## Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	7,92% - 151,4%	14,75%-169,36%
Kredyty i pożyczki	5,08%-2,25%	5,11%-6,86%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	5,41%-7,06%	6,21%-7,71%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,68%-3,77%	0,68%-4,0%

### Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

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

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

Spółka nie dokonywała transferów pomiędzy poziomami.

w tysiącach złotych

Poziom 3

#### Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 39 884

#### Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 47 894

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.

w tysiącach złotych

Poziom 2

#### Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające 634

#### Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające (2 668)

Wartość godziwa transakcji typu swap procentowy ustalana jest w oparciu o przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowanych na podstawie różnicy między prognozowanym WIBOR 3M, a WIBOR 3M z dnia zawarcia transakcji. Do wyznaczenia wartości godziwej Spółka przyjmuje się prognozę WIBOR 3M przekazane przez firmę zewnętrzną.

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.

## 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:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
do roku	1 829	2 637
1 do 5 lat	3 678	1 779
	<b>5 507</b>	<b>4 416</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.

## 30. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### Wynagrodzenia kadry kierowniczej

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski	2 202	2 538
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	2 632	2 414
Inne – świadczenia medyczne i inne	91	90
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	7 335	2 578
	<b>12 260</b>	<b>7 620</b>

### Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2014 r. posiadały 13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. (31.12.2013 r.: 15%).

**Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31.12.2014 r.****Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Należności</b>	<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek</b>
Secapital S.a.r.l.	-	5 187	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	1	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	408	15	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	3	20	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 574	3 847	-	-
KRUK Romania S.r.l.	409	3 267	-	-
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	36	257	170	81
NSFIZ PROKURA	2 702	7 521	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	8	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	80	1 070	-	-
KRUK TFI	-	5	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	149 470	62 469	-
	<b>5 209</b>	<b>170 651</b>	<b>62 659</b>	<b>81</b>

**Przychody z wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych</b>	<b>Przychody ze sprzedaży materiałów i usług oraz pozostałe</b>	<b>Odsetki i dywidendy</b>
Secapital S.a.r.l.	1 248	-	423 319
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	61	115
Novum Finance Sp. z o.o.	-	110	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	19	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 046	3 225
KRUK Romania S.r.l.	-	930	798
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	369	13
NSFIZ PROKURA	30 550	-	-
NSFIZ PROKULUS	112	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	503	1 587
KRUK TFI	-	57	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	-	3 145
	<b>31 910</b>	<b>3 095</b>	<b>432 202</b>

**Koszty wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Wartość sprzedanych finansowych aktywów</b>	<b>Zakupy usług</b>
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	549
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	2 804
KRUK Romania S.r.l.	-	6 270
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	276
InvestCapital Malta Ltd.	126 475	-
	<b>126 475</b>	<b>9 899</b>

## Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2013 r.

**Saldo rozrachunków i pożyczek**

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l	12 605	13 847	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	19	860	20
Novum Finance Sp. z o.o.	218	81	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	831	5 004	-	-
KRUK Romania S.r.l.	506	3 175	-	-
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	399	170	68
NSFIZ PROKURA	2 035	5 772	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	12	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	712	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	5	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	59 319	-	-
	16 195	88 346	1 030	88

**Przychody z wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży finansowych aktywów	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyj-	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	-	1 051	114 313
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	30	-	20
Novum Finance Sp. z o.o.	-	361	61	51
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	19	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 235	-	6 321
KRUK Romania S.r.l.	-	631	-	654
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	484	-	34
NSFIZ PROKURA	-	96	23 193	-
NSFIZ PROKULUS	-	62	66	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	419	-	888
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	51	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	59 319	-	-	-
	59 319	3 388	24 371	122 281

**Koszty wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	wartość sprzedanych finansowych	Zakupy usług
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	2 614
KRUK Romania S.r.l.	-	5 914
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	1 656
Novum Finance Sp. z o.o.	-	1 477
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	462
InvestCapital Malta Ltd.	43 230	-
	43 230	12 124

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

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	504	574
Usługi doradztwa podatkowego	201	77
	<u>705</u>	<u>651</u>

### 32. Zobowiązania warunkowe

W dniu 15 stycznia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej z dnia 14 stycznia 2013 r. obowiązującej w okresie od 25 stycznia 2013 r. do 24 stycznia 2014 r. zabezpieczającej wszelkie zobowiązania wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Aneksem przedłużono ważność gwarancji do 24 stycznia 2015 r. Kwota gwarancji nie uległa zmianie i wynosi 168.000,00 EUR.

W dniu 15 stycznia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej z dnia 18 lutego 2013 r., obowiązującej w okresie od 25 lutego 2013 r. do 24 lutego 2014 r. zabezpieczającej zobowiązania wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a DEVCO Sp. z o.o. Aneksem przedłużono ważność gwarancji do dnia 24 lutego 2015 r. Kwota gwarancji nie uległa zmianie i wynosi 135.420,75 EUR.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytu rewalwingowego zawartej pomiędzy KRUK S.A. a BZ WBK S.A. oraz trójstronnej umowy o kredyt rewalwingowy zawartej przez KRUK S.A. wraz z PROKURA NS FIZ z BZ WBK, w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z ww. umów, w dniu 7 maja 2014 roku KRUK S.A. zawarł z BZ WBK S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego, zastawu finansowego oraz pierwszorzędno zastawu na prawie luksemburskim. Przedmiotem ww. zastawów jest 60.164 udziałów kategorii E w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Ustanowienie przedmiotowych zastawów stanowi zabezpieczenie zobowiązań wobec Banku wynikających z ww. umów kredytowych o łącznej wartości do 140 mln zł oraz należności ubocznych, do kwoty 200 mln zł, stanowiącej najwyższą sumę zabezpieczenia.



### 33. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 16 stycznia 2015 roku Spółka powzięła informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) w dniu 16 stycznia 2015 roku podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 87086 zł w drodze emisji akcji serii E.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zrealizowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 87 086 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 r. Akcje serii E zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty serii A zostały wyemitowane w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK.

**Piotr Krupa**  
*Prezes Zarządu*

**Agnieszka Kulon**  
*Członek Zarządu*

**Urszula Okarma**  
*Członek Zarządu*

**Iwona Słomska**  
*Członek Zarządu*

**Michał Zasepa**  
*Członek Zarządu*

**Katarzyna Raczkiewicz**  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Wrocław, 6 marca 2015 r.*

