



KRUK S.A.

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

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

**KRUK S.A.
31.12.2016**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Spis treści

Strona

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	162 936	5 206
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20	38 883	10 562
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20	3 301	3 029
Inwestycje	17	162 976	94 725
Pozostałe należności	20	15 292	15 107
Zapasy	19	188	232
Rzeczowe aktywa trwałe	14	21 019	14 027
Wartości niematerialne	15	13 261	10 735
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	-	2 863
Inwestycje w jednostkach zależnych	16	1 940 043	1 283 073
Pozostałe aktywa		4 402	2 118
Aktywa ogółem		2 362 301	1 441 677
Kapitał własny i zobowiązania			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	28	-	589
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	39 152	26 095
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	19 742	22 363
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 514	3 178
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	24	1 594 626	889 916
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	4 018	-
Zobowiązania ogółem		1 661 051	942 141
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	22	18 744	17 398
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		288 326	64 382
Pozostałe kapitały rezerwowe		76 659	68 957
Zyski zatrzymane		317 522	348 800
Kapitał własny ogółem		701 251	499 537
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		2 362 301	1 441 677

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

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody	6	132 126	115 739
Pozostałe przychody operacyjne	7	1 164	1 049
		<u>133 290</u>	<u>116 788</u>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(102 969)	(107 024)
Amortyzacja	14,15	(9 115)	(6 538)
Usługi obce	8	(38 413)	(30 114)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(32 566)	(26 714)
		<u>(183 063)</u>	<u>(170 391)</u>
Strata na działalności operacyjnej		(49 774)	(53 603)
Przychody finansowe	11	135 196	199 109
Koszty finansowe	11	(67 094)	(104 986)
Przychody finansowe netto		<u>68 102</u>	<u>94 122</u>
Zysk przed opodatkowaniem		18 328	40 519
Podatek dochodowy	12	(14 116)	(4 676)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>4 212</u>	<u>35 843</u>
Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	23	0,24	2,08
Rozwodniony (zł)	23	0,23	2,01

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

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4 212	35 843
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	4 212	35 843
Całkowity dochód/ (Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	0,24	2,08
Rozwodniony (zł)	0,23	2,01

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

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	17 110	53 249	55 624	338 895	464 878
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	35 843	35 843
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	35 843	35 843
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Wypłata dywidendy				(25 938)	(25 938)
- Płatności w formie akcji	-	-	13 333	-	13 333
- Emisja akcji własnych	288	11 133	-	-	11 421
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	288	11 133	13 333	(25 938)	(1 184)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2015 r.	17 398	64 382	68 957	348 800	499 537
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.	17 398	64 382	68 957	348 800	499 537
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	4 212	4 212
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	4 212	4 212
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Wypłata dywidendy	23	-	-	(35 491)	(35 491)
- Płatności w formie akcji	31	-	7 702	-	7 702
- Emisja akcji własnych	22	1 346	223 944	-	225 290
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	1 346	223 944	7 702	(35 491)	197 501
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2016 r.	18 744	288 326	76 659	317 522	701 251

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

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		4 212	35 843
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14	5 187	3 078
Amortyzacja wartości niematerialnych	15	3 926	3 460
Przychody finansowe netto		(70 272)	(95 805)
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(214)	(16)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		7 701	13 332
Podatek dochodowy		14 116	4 675
Zmiana stanu pozostałych inwestycji		22 013	(8 533)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	17	(2 700)	(4 384)
Zmiana stanu zapasów		44	49
Zmiana stanu należności		(50 630)	138 472
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(2 284)	(454)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		10 384	15 652
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(2 621)	3 647
Podatek zapłacony		(4 738)	(2 635)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(65 875)	106 380
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		165	75
Udzielone pożyczki		(169 268)	(81 381)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		825	263
Dywidendy otrzymane		116 303	190 844
Wpływy z umorzenia udziałów w spółkach zależnych		329 678	148 673
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(10 372)	(7 271)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych		(927 575)	(490 975)
Splata udzielonych pożyczek		65 513	68 202
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(594 732)	(171 571)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		225 290	11 420
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		832 868	243 359
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		1 282 192	587 415
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(1 262 008)	(682 524)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(154 000)	(41 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(4 279)	(3 577)
Dywidendy wypłacone	23	(35 491)	(25 938)
Odsetki zapłacone		(66 235)	(43 274)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		818 337	45 881
Przepływy pieniężne netto, ogółem		157 730	(19 309)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		5 206	24 515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	162 936	5 206

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

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

1.	Dane Spółki	11
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	12
2.1.	Oświadczenie zgodności	12
2.2.	Podstawa wyceny	12
2.3.	Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	12
2.4.	Dokonane osądy i szacunki	12
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	14
3.1.	Waluty obce	14
3.1.1.	Transakcje w walucie obcej	14
3.2.	Instrumenty finansowe	14
3.2.1.	Aktywa finansowe	14
3.2.2.	Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi	17
3.2.3.	Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń	18
3.2.4.	Kapitał własny	18
3.3.	Rzeczowe aktywa trwałe	18
3.3.1.	Ujęcie oraz wycena	18
3.3.2.	Nakłady ponoszone w terminie późniejszym	19
3.3.3.	Amortyzacja	19
3.4.	Nieruchomości inwestycyjne	20
3.4.1.	Ujęcie oraz wycena	20
3.5.	Wartości niematerialne	20
3.5.1.	Ujęcie oraz wycena	20
3.5.2.	Nakłady poniesione w terminie późniejszym	20
3.5.3.	Amortyzacja	21
3.5.4.	Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu	21
3.6.	Inwestycje	21
3.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21
3.8.	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	22
3.8.1.	Aktywa finansowe	22
3.8.2.	Aktywa niefinansowe	22
3.9.	Świadczenia pracownicze	23
3.9.1.	Program określonych składek	23
3.9.2.	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	23
3.9.3.	Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich)	23
3.10.	Rezerwy	24

3.11.	Udziały w jednostkach zależnych	24
3.12.	Przychody	24
3.12.1.	Przychody z windykacji	24
3.12.2.	Sprzedaż towarów i materiałów	25
3.12.3.	Sprzedaż pozostałych usług	25
3.13.	Opłaty leasingowe	26
3.14.	Przychody i koszty finansowe	26
3.15.	Podatek dochodowy	26
3.16.	Zysk na jedną akcję	27
3.17.	Raportowanie segmentów działalności	27
3.18.	Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym	28
3.18.1.	Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji	28
3.18.2.	Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte	30
4.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	31
4.1.	Ryzyko kredytowe	31
4.2.	Ryzyko płynności	34
4.3.	Ryzyko rynkowe	35
4.4.	Zarządzanie kapitałem	35
5.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	36
6.	Przychody	39
7.	Pozostałe przychody operacyjne	41
8.	Usługi obce	41
9.	Pozostałe koszty operacyjne	42
10.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	42
11.	Przychody i koszty finansowe	43
12.	Podatek dochodowy	44
13.	Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe	45
14.	Rzeczowe aktywa trwałe	46
15.	Wartości niematerialne	48
16.	Inwestycje w jednostkach zależnych	49
17.	Inwestycje	52
18.	Podatek odroczony	54
19.	Zapasy	56
20.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	56
21.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56
22.	Kapitał własny	57
23.	Zysk przypadający na jedną akcję	62
24.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	65

25.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	66
26.	Rezerwy krótkoterminowe.....	67
27.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	68
28.	Instrumenty finansowe	69
29.	Leasing operacyjny	76
30.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	76
31.	Wynagrodzenie płatności w formie akcji	80
32.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	80
33.	Zobowiązania warunkowe.....	80
34.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	81

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 2016 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 2016 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej funkcjonował w składzie:

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

2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 27 lutego 2017 r.

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

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

2.2. Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 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,

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w notce 3.

2.3. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

2.4. Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

Pozycja	Wartość pozycji której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunku
	2015 (tys. zł)	2016 (tys. zł)		
Inwestycje	94 725	162 976	3.6	<p>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Szacowanie wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych 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.</p> <p>KRUK S.A. opracowuje projekcje odzysków z portfeli wierzytelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne zachowania osób zadłużonych, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzytelności oraz zabezpieczeń, jak również aktualna strategia windykacyjna.</p> <p>KRUK S.A. regularnie weryfikuje wysokość kosztów windykacji, które to wpływają na wycenę pakietów wierzytelności według metody wartości godziwej. Zmiany kosztów rynkowych odnoszone są w wynik bieżącego roku.</p>
Aktywa z tyt. Podatku odroczonego	2 863	0	3.15	<p>Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.</p>
Zobowiązania z tyt. Podatku odroczonego	0	4 018	3.15	<p>Spółka tworzy rezerwy na podatek odroczony w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.</p>

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

3.1. Waluty obce

3.1.1. Transakcje w walucie obcej

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

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

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

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

3.2. Instrumenty finansowe

3.2.1. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia 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 był 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 rocznym okresie sprawozdawczym, nie później niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych, obejmujących wpłaty i koszty windykacji na poziomie rynkowym. Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko kredytowe związane z danym pakietem.

Stopa użyta do dyskontowania oczekiwanych przepływów odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Ryzyko kredytowe jest oceniane w odniesieniu do przepływów z całego pakietu wierzytelności, a nie do przepływów generowanych przez poszczególnych dłużników. 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 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.

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

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 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.

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 finansowych dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

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

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

3.2.2. Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

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

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

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

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

Spółka posiada następujące zobowiązania finansowe: kredyty, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Spółka prezentuje zobowiązania z tytułu zakupu pakietów w ramach zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

3.2.3. 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.

3.2.4. Kapitał własny

Akcje zwykłe

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

3.3. Rzeczowe aktywa trwałe

3.3.1. Ujęcie oraz wycena

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

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich (w przypadku wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych we własnym zakresie). Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do

używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym się znajdował. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

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

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

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

3.3.2. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty 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.

3.3.3. Amortyzacja

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

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

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

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

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

3.4. Nieruchomości inwestycyjne

3.4.1. Ujęcie oraz wycena

Spółka w ramach prowadzonego procesu windykacji pakietów własnych dokonuje przejęcia nieruchomości na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu i zaliczenia jej na poczet zadłużenia. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne wykazywane są w wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wycena do wartości godziwej dokonywana jest raz na rok przez akredytowanego wewnętrznego rzeczoznawcę.

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

3.5. Wartości niematerialne

3.5.1. Ujęcie oraz wycena

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

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

- program lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone;
- techniczna przydatność programu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii;
- koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze zastosowania tych programów lub technologii.

3.5.2. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

3.5.3. Amortyzacja

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

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	1-5 lat

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

3.5.4. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

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

3.6. Inwestycje

Inwestycje obejmują:

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

3.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

3.8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

3.8.1. Aktywa finansowe

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonywana jest ocena, czy zaistniały obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia 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.

3.8.2. 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.

3.9. Świadczenia pracownicze

3.9.1. Program określonych składek

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

3.9.2. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

3.9.3. Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich)

Wartość godziwa przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Spółki po określonej cenie (opcji) jest ujmowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem kapitału własnego. Wartość godziwa programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Ujmowanie wartości godziwej opcji w wyniku Spółki rozłożone jest na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawa do nabycia

akcji. Wartość programu jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień ostatecznego nabycia uprawnień do otrzymania opcji, poprzez zmianę liczby opcji, do których realizacji zgodnie z oczekiwaniami Spółki nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości godziwej programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowani w bieżącym okresie. Wartość godziwa pojedynczego prawa nie zmienia się, chyba że nastąpi istotna modyfikacja warunków programu, np. ceny realizacji, liczby przyznanych praw, warunków nabycia uprawnień, itp. W takim przypadku wartość godziwa pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

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

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

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

3.10. Rezerwy

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

3.11. 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.

3.12. Przychody

3.12.1. Przychody z windykacji

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

Przychody z windykacji pakietów zleconych

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

3.12.2. Sprzedaż towarów i materiałów

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

3.12.3. Sprzedaż pozostałych usług

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

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

3.13. Opłaty leasingowe

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

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

3.14. Przychody i koszty finansowe

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

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

3.15. Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

3.16. Zysk na jedną akcję

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

3.17. Raportowanie segmentów działalności

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

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

3.18. Nowe standardy i interpretacje 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 2016 r. i nie zostały one zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Spółka ma zamiar zastosować je, dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

3.18.1. Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

Dnia 22 listopada 2016 roku KE opublikowała ostateczną wersję MSSF 9 Instrumenty finansowe, który zastępuje MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. MSSF 9 obejmuje klasyfikację i wycenę instrumentów finansowych, utratę wartości instrumentów finansowych i należności handlowych oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2018, z możliwością wcześniejszego zastosowania. Wymagania dotyczące obszaru klasyfikacji i wyceny oraz utraty wartości mają zastosowanie retrospektywne, jednak prezentacja danych porównawczych nie jest obowiązkowa. Wymagania dotyczące rachunkowości zabezpieczeń stosowane są prospektywnie, z pewnymi nielicznymi wyjątkami.

KRUK S.A. planuje przyjąć nowy standard od wymaganej daty wejścia w życie. W trakcie 2016 roku Spółka przeprowadziła wstępną ocenę skutków wpływu wejścia w życie tego standardu we wszystkich trzech aspektach. Ta wstępna ocena jest oparta na aktualnie dostępnych informacjach i może ulec zmianie w wyniku dalszych szczegółowych analiz lub w wyniku uzyskania nowych informacji przez Spółkę w przyszłości. Spółka spodziewa się znaczącego wpływu na jej aktywa i kapitały.

(a) Klasyfikacja i wycena

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

Spółka oceniła wstępnie, że nabyte przed 1 stycznia 2014 r. pakiety wierzytelności wyceniane w wartości godziwej będą po wejściu w życie standardu wyceniane w zamortyzowanym koszcie, pod warunkiem pozytywnego wyniku testu modelu biznesowego i testu umownych przepływów pieniężnych.

Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu nowego standardu na pozostałe aktywa finansowe w tym pożyczki.

(b) Utrata wartości

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

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

W związku tym Spółka nie przewiduje istotnego wpływu nowych regulacji dotyczących ujmowania oczekiwanych strat kredytowych na wycenę aktywów finansowych.

(c) Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie posiada otwartych kontraktów zabezpieczających na dzień bilansowy. Spółka uważa, że zawierane historycznie kontrakty zabezpieczające, zgodnie z regulacjami MSSF 9 nadal kwalifikowałyby się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń i nie miałyby wpływu na wyniki pokazane w zyskach lat ubiegłych.

(d) Inwestycje w jednostkach zależnych

Spółka zastosuje MSR 27 do wyceny udziałów w spółkach zależnych.

- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013 roku) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano 11 września 2015 roku) –mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

3.18.2. Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- 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 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 4 *Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano 12 września 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych* (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 *Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji* (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – Zmiany do MSSF 12 oraz MSSF 1 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później, natomiast Zmiany do MSR 28 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 22 *Transakcje w walucie obcej i zaliczki* (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 40: *Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej* (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.

4. 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.

4.1. 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. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie ponieważ kontrahentami są głównie instytucje finansowe i firmy o uznanej reputacji. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największy klient Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 2,66% (2015 r.: 1,49%) przychodów

Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 25,73% i 21,39%. Saldo należności od największego klienta Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 6,58% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2016 r. (31.12.2015 r.: 1,21%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 6,58% i 22,62%. 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 projekcję przepływów pieniężnych generowanych przez pakiet oraz budowany jest model finansowy. Powstały w ten sposób biznesplan służy określeniu maksymalnego poziomu możliwej do zaoferowania ceny. Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny). Oczekiwane zwroty z inwestycji zależą w znacznym stopniu od ryzyka związanego z projektem, na które istotny wpływ mają między innymi jakość danych przekazanych przez klienta do wyceny, dopasowanie danych referencyjnych, ilość oraz jakość współczynników eksperckich o charakterze zarówno makro jak i mikroekonomicznym, użytych przy określaniu prognozy przepływów pieniężnych.

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

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

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

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

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

Stosowane narzędzia w procesie odzyskiwania wierzytelności to między innymi:

- listy,
- telefony,
- 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.

4.2. 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 Spółkę.

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.

4.3. Ryzyko rynkowe

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

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 2016 r. 2,12% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 9,1% pasywów ogółem (31.12.2015 r.: odpowiednio 2,64% i 4,6%).

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.

4.4. Zarządzanie kapitałem

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 Grupy jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału; w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wskaźnik ten, liczony jako iloraz zysku netto za okres sprawozdawczy oraz kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, wyniósł 25,15% (2015 r.: 31,31%). Dla porównania, średnioważona stopa kosztów odsetek od oprocentowanego zadłużenia (z wyłączeniem zobowiązań z założoną stopą procentową) wynosiła 4,57% (2015 r.: 4,86%).

Stopa zadłużenia Grupy, 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 1,33 na dzień 31 grudnia 2016 r. (31.12.2015 r.: 1,78).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem.

5. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

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

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

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

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

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

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe rynki zagraniczne

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

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

	Polska	Rumunia	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
Przychody	73 188	40 204	2 346	115 739
Nabyte pakiety wierzytelności	15 624	39 092	1 962	56 678
Usługi windykacyjne	45 246	-	-	45 246
Pozostałe produkty	12 318	1 112	384	13 815
Koszty bezpośrednie i pośrednie				(94 705)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(85 075)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(8 370)
Pozostałe produkty	-	-	-	(1 260)
Marża pośrednia				(94 589)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(85 018)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(8 325)
Pozostałe produkty	-	-	-	(1 246)
Koszty ogólne	-	-	-	(67 066)
Amortyzacja	-	-	-	(6 539)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	(5 574)
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	94 122
Zysk brutto	-	-	-	40 519
Podatek dochodowy	-	-	-	(4 676)
Zysk netto	-	-	-	35 843
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	13 395	30 390	3 148	46 934

6. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	53 099	56 678
Przychody z nieruchomości	-2 390	-
Przychody z usług windykacyjnych	56 872	45 246
Przychody z pozostałych usług	24 415	13 749
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	130	65
	132 126	115 739

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	33 970	34 988
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	19 129	21 690
	53 099	56 678

w tysiącach złotych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Weryfikacja prognozy wpływów	17 913	21 333
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-43	88
Przychody z tytułu różnic kursowych	1 259	270
	19 129	21 691

Na przychody z nabytych pakietów wierzytelności składają się:

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	32 710	33 208
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	19 025	21 547
Przychody z nieruchomości	-2 390	-
	49 345	54 755

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Weryfikacja prognozy wpływów	17 888	21 211
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-43	88
Przychody z tytułu różnic kursowych	1 180	249
	19 025	21 548

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 zamrtyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	1 260	1 780
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	104	143
	1 364	1 923

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą amortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Weryfikacja prognozy wpływów	25	122
Przychody z tytułu różnic kursowych	79	21
	104	143

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

Przychody z usług windykacyjnych

Na przychody z windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m. in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 6,22% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 60,77% (2015 r. odpowiednio: 3,81%, 54,71 %).

7. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2016-	01.01.2015-
Nota	31.12.2016	31.12.2015
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	688	593
Pozostałe	256	201
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	214	15
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	28 6	46
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych	-	194
	1 164	1 049

8. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2016-	01.01.2015-
	31.12.2016	31.12.2015
Usługi windykacyjne	(12 950)	(9 682)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(5 950)	(5 710)
Usługi pocztowe i kurierskie	(4 476)	(3 346)
Usługi doradcze	(4 378)	(2 853)
Usługi informatyczne	(2 946)	(1 792)
Usługi pomocnicze pozostałe	(2 518)	(2 491)
Usługi łączności	(1 679)	(1 329)
Usługi bankowe	(928)	(799)
Usługi drukowania	(621)	(465)
Naprawa samochodów	(535)	(366)
Usługi rekrutacyjne	(446)	(658)
Ochrona	(385)	(297)
Usługi pakowania	(243)	(12)
Usługi marketingowe i zarządzania	(156)	(71)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(113)	(190)
Najem pozostały	(59)	(27)
Usługi transportowe	(30)	(25)
	(38 413)	(30 114)

9. Pozostałe koszty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Podatki i opłaty		(13 813)	(7 673)
Zużycie materiałów i energii		(6 393)	(5 094)
Szkolenie pracowników		(2 759)	(2 471)
Reklama		(1 920)	(1 470)
Podróże służbowe		(1 854)	(1 494)
Pozostałe		(1 688)	(1 142)
Opłaty sądowe		(1 075)	(1 639)
Odpisy aktualizujące wartość należności	28	(906)	(362)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(748)	(591)
Ubezpieczenia samochodów		(594)	(658)
Koszty reprezentacji		(282)	(221)
Refakturowane koszty usług		(265)	-
Zakaz konkurencji		(154)	(126)
Ubezpieczenia majątkowe		(116)	(182)
Umorzenie należności		-	(3 592)
		(32 566)	(26 714)

10. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Wynagrodzenia	(78 152)	(78 203)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(5 358)	(5 831)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(10 878)	(8 847)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(7 702)	(13 333)
Składka na PFRON	(879)	(811)
	(102 969)	(107 024)

11. Przychody i koszty finansowe

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

Przychody finansowe

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
	<i>Nota</i>	
Przychody z tytułu dywidend	116 016	195 288
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	3 090	3 366
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	165	75
Aktualizacja wartości inwestycji	15 925	-
Różnice kursowe netto	-	380
	135 196	199 109

Koszty finansowe

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(60 475)	(42 317)
Różnice kursowe netto	(6 619)	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	(62 670)
	(67 094)	(104 986)

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:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	3 255	3 441
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(60 475)	(42 317)

12. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Podatek dochodowy (część bieżąca)			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		(7 235)	(4 090)
Podatek dochodowy (część odroczone)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	19	(6 881)	(586)
		(14 116)	(4 676)

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

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Zysk netto za okres sprawozdawczy	3 699	35 843
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(14 116)	(4 676)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	17 815	40 519
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(3 385)	(7 699)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(10 731)	(25 695)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	-	28 718
	(14 116)	(4 676)

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe		21 019	14 027
Wartości niematerialne		13 261	10 735
Inwestycje w jednostkach zależnych		1 940 043	1 283 073
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	2 863
Aktywa długoterminowe ogółem		1 974 323	1 310 698
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy		188	232
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	17	162 976	94 725
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		38 883	10 562
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych		3 301	3 029
Pozostałe należności		15 292	15 107
Pozostała aktywa		4 402	2 118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		162 935	5 206
Aktywa krótkoterminowe ogółem		387 978	130 979
Aktywa ogółem		2 362 301	1 441 677
Kapitał własny i zobowiązania			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny		18 744	17 398
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		288 326	64 382
Pozostałe kapitały rezerwowe		76 659	68 957
Zyski zatrzymane		317 522	348 800
Kapitał własny ogółem		701 251	499 537
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 018	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		1 328 100	667 661
Pochodne instrumenty zabezpieczające		-	589
Zobowiązania długoterminowe ogółem		1 332 117	668 250
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		266 527	222 257
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		39 152	26 095
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 514	3 178
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		19 741	22 362
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		328 934	273 892
Zobowiązania ogółem		1 661 052	942 140
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		2 362 301	1 441 677

14. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych						
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	512	11 913	14 915	585	146	28 071
Nabycie	38	2 268	2 672	50	-	5 028
Sprzedaż / Likwidacja	-	(257)	(1 023)	-	(19)	(1 299)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.	550	13 924	16 564	635	127	31 800

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

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2015 r.	(66)	(8 050)	(7 437)	(393)	-	(15 946)
Amortyzacja	(14)	(1 645)	(1 370)	(49)	-	(3 078)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	238	1 013	-	-	1 251
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.	(80)	(9 457)	(7 794)	(442)	-	(17 773)

w tysiącach złotych

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

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto						
Na dzień 1 stycznia 2015 r.	446	3 863	7 478	192	146	12 125
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	470	4 467	8 770	193	127	14 027
Na dzień 1 stycznia 2016 r.	470	4 467	8 770	193	127	14 027
Na dzień 31 grudnia 2016 r.	626	5 154	13 894	205	1 140	21 019

1

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Spółka w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2016 r. i na dzień 31 grudnia 2015 r. odpowiednio 12.392 tys. zł oraz 6.392 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 25).

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

W 2016 r. Spółka poniosła koszty związane z zakupem wyposażenia nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia 2016 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2016 r. i na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła odpowiednio 1.140 tys. zł oraz 126 tys. zł.

15. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	20 025	369	20 394
Wytworzenie we własnym zakresie	3 779	-	3 779
Pozostałe zwiększenia	996	-	996
Zmniejszenia	(3 417)	-	(3 417)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.	21 383	369	21 752
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 r.	21 383	369	21 752
Wytworzenie we własnym zakresie	4 772	-	4 772
Pozostałe zwiększenia	1 761	-	1 761
Zmniejszenia	(2 129)	-	(2 129)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 r.	25 787	369	26 156

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2015 r.	(10 386)	(369)	(10 755)
Amortyzacja	(3 460)	-	(3 460)
Zmniejszenia	3 198	-	3 198
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.	(10 648)	(369)	(11 017)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2016 r.	(10 648)	(369)	(11 017)
Amortyzacja	(3 927)	-	(3 927)
Zmniejszenia	2 049	-	2 049
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2016 r.	(12 526)	(369)	(12 895)

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2015 r.	9 639	-	9 639
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	10 735	-	10 735
Na dzień 1 stycznia 2016 r.	10 735	-	10 735
Na dzień 31 grudnia 2016 r.	13 261	-	13 261

16. Inwestycje w jednostkach zależnych

w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe inwestycje długoterminowe		
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	2 007 990	1 410 040
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(67 947)	(126 968)
Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych	1 940 043	1 283 073

w tysiącach złotych	Kraj	Wartość brutto inwestycji	Odpis
		31.12.2016	
Secapital S.a.r.l. *	Luksemburg	662 045	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	50	(50)
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	3 104	-
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	2 100	-
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	77 617	(18 596)
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	300	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	7 700	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	49 331	(49 278)
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	28	(22)
InvestCapital Malta Ltd *	Malta	1 066 565	-
RoCapital IFN S.A.*	Rumunia	13 888	-
Kruk Deustschland GmbH	Niemcy	54 444	-
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	4 686	-
ItaCapital S.r.l.	Włochy	435	-
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	5 013	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	Luksemburg	538	-
Credit Base International S.r.l.	Włochy	10 352	-
Espand Soluciones de Gestion S.L.	Hiszpania	49 694	-
		2 007 990	(67 947)

* podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100%

W roku 2016 spółka KRUK przeprowadziła testy na utratę wartości inwestycji w poszczególnych spółkach. W rezultacie dokonano odwrócenie odpisu na udziały w spółce KRUK Romania (59.021 tys. zł).

w tysiącach złotych	Kraj	Udział w kapitale %	
		31.12.2016	31.12.2015
Secapital S.a.r.l. *	Luksemburg	100%	100%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
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%
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	100%	100%
InvestCapital Malta Ltd *	Malta	100%	100%
RoCapital IFN S.A.*	Rumunia	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%
ProsperoCapital S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.*	Luksemburg	100%	-
P.R.E.S.CO INVESTMENT I NS FIZ*	Polska	100%	-
Credit Base International S.r.l.	Włochy	100%	-
Elleffe Capital S.r.l.*	Włochy	100%	-
Espand Soluciones de Gestion S.L.	Hiszpania	100%	-

* 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 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

W roku 2016 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Deutschland GmbH na kwotę 38.139 tys. zł.

W roku 2016 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Italy S.r.l na kwotę 4.422 tys. zł.

W roku 2016 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Espana S.r.l na kwotę 4.800 tys. zł.

W roku 2016 Jednostka Dominująca dokonała obniżenia kapitału w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l na kwotę 191.037 tys. zł.

W roku 2016 Jednostka Dominująca dokonała podwyższenia kapitału w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l na kwotę 679.417 tys. zł.

W dniu 23 grudnia 2015 r. spółka zależna od KRUK S.A. Secapital S.a r.l. zawarła Umowę Inwestycyjną z Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie.

Strony zawarły niniejszą Umowę w związku z realizowaną transakcją sprzedaży 100%, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce Presco Investments S.a r.l, a także prawa do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności, posiadanymi

przez sprzedającego oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ, o łącznej ilości 2 mln spraw oraz wartości nominalnej 2,7 mld zł.

Zgodnie z umową sprzedający zbył, a kupujący nabył 390 050 udziałów o łącznej wartości nominalnej 39 005 000 zł, za cenę 216,8 mln zł. Zakupione udziały uprawniają do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld zł. W dniu 15 kwietnia 2016 r. podpisane zostało przez spółkę zależną od KRUK S.A. - Secapital S.a r.l. oraz Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie oświadczenie o spełnieniu się warunku i przeniesieniu własności udziałów, w wyniku którego na Secapital S.a r.l. zostało przeniesione prawo własności 100% udziałów w spółce Presco Investments S.a.r.l. a także prawo do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności, posiadanymi przez P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ.

P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ jest wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 640. Od dnia 15.04.2016r. jedynym uczestnikiem Funduszu posiadającym 100% certyfikatów inwestycyjnych tj.: 39.878.730 CI jest spółka zależna KRUK S.A. SeCapital S.a.r.l.

Strony ustaliły, że zapłata części ceny tj. łącznie około 42 000 tys.zł zostanie odroczone w celu zabezpieczenia realizacji postanowień Umowy w okresie przejściowym zgodnie z postanowieniami Umowy. Odroczone kwota wraz z odsetkami, ustalonymi na warunkach rynkowych, będzie rozliczona zgodnie z postanowieniami umowy.

Umowa została podpisana dnia 23.12.2015r., przejęcie kontroli nastąpiło 15.04.2016r., nabyte spółki zostały ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupa Kapitałowa po raz pierwszy na koniec kwietnia 2016 r. zgodnie z MSR 27.

Rozliczenie nabycia obu spółek zostało przeprowadzone zgodnie z MSSF 3. Obie nabyte spółki posiadają wyłącznie pakiety wierzytelności.

Regulacje prawne uniemożliwiają zbycie pakietów wierzytelności przez spółkę bez utraty prawa przez spółkę kupującą do kontynuowania dochodzenia roszczeń od otwartych spraw sądowych, dlatego Grupa KRUK zawarła transakcję zakupu spółek: P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ i Presco Investments S.a r.l. Taka konstrukcja (wymuszona regulacjami prawnymi) umożliwiła ciągłość pracy operacyjnej P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ i Presco Investments S.a r.l. Na moment transakcji obydwie nabyte spółki nie posiadały innych aktywów i zobowiązań. Potwierdza to, że treścią ekonomiczną transakcji było nabycie pakietów wierzytelności. Mając na uwadze treść ekonomiczną nabytych spółek (zakup pakietów wierzytelności) na nabyciu spółek Grupa KRUK nie wykazała wartości firmy. Różnica między FV nabytych pakietów na dzień szacowania ceny nabycia a FV na dzień przejęcia kontroli została w całości odniesiona do rachunku wyników.

W dniu 29 lipca 2016 roku Zarząd KRUK S.A., jako jedyny udziałowiec spółki NOVUM FINANCE sp. z o.o., podjął decyzję o uchyleniu jej likwidacji. Stosowna uchwała została podjęta przez Zgromadzenie Wspólników. Na członka zarządu Spółki powołana została Pani Agnieszka Kułton.

W dniu 7 listopada 2016 roku Jednostka Dominująca zawarła z udziałowcami Credit Base International S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy umowę nabycia 100% udziałów w CBI. Przedmiotem umowy jest nabycie 100%, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce CBI. Spółka CBI prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Włoch. Ponadto na podstawie Umowy, KRUK S.A. nabędzie 100 % kapitału zakładowego w spółce zależnej CBI tj. Elleffe Capital S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.

W dniu 20 grudnia 2016 roku Jednostka Dominująca zawarła z udziałowcami Espand Soluciones de Gestion S.L. z siedzibą w Madrycie, Hiszpania umowę nabycia 100% udziałów w Espand. Przedmiotem umowy jest nabycie 100%, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce Espand. Spółka Espand prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Hiszpanii.

17. Inwestycje

w tysiącach złotych

Inwestycje

	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	41 211	44 431
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	2 077	2 502
Nieruchomości inwestycyjne	6 780	434
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	112 908	25 343
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	-	22 013
	162 976	94 725

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 wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu klasyfikowane są jako pożyczki i należności.

W dniu 31 października 2016 r. Spółka dokonała sprzedaży portfela pożyczek konsumpcyjnej do jednostki zależnej Novum Finance Sp. z o.o. oraz Presco NS FIZ. Najważniejszym powodem biznesowym takiej zmiany jest planowane rozpoczęcie udzielania pożyczek konsumenckich także na rynku zewnętrznym (klientom, którzy nie są/byli klientami sp. Kruk) W związku z powyższą umową od dnia jej zawarcia pożyczki gotówkowe udzielane są przez Novum Finance Sp. z o.o.

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

w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
Zakupione pakiety wierzytelności		
Portfele niezabezpieczone	43 288	46 933
	43 288	46 933

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	31.12.2016	31.12.2015
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka	-0,1% - 2,15%	0,0663% - 1,99%
- premia za ryzyko *	5,77% - 146,99%	7,92% - 151,4%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2017- grudzień 2026	styczeń 2016- grudzień 2025
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	86 033	90 246

* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2016	31.12.2015
Okres		
Do 6 miesięcy	22 356	22 354
Od 6 do 12 miesięcy	17 784	17 589
Od 1 do 2 lat	22 504	23 233
Od 2 do 5 lat	20 184	23 680
Powyżej 5 lat	3 205	3 390
	86 033	90 246

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:

<i>w tysiącach złotych</i>	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2015	42 823
Zakup pakietów	10
Wpłaty od osób zadłużonych	(52 578)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	56 678
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2015	46 933
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2016	46 933
Wpłaty od osób zadłużonych	(56 744)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	53 099
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2016	43 288

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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Rzeczowe aktywa trwałe	2 206	1 291	(2 431)	(1 520)	(225)	(229)
Wartości niematerialne	-	-	(2 033)	(1 725)	(2 033)	(1 725)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	-	2 578	-	-	-	2 578
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(2 747)	(1 143)	(2 747)	(1 143)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 428	-	-	-	1 428	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 634	3 146	-	-	2 634	3 146
Rezerwy i zobowiązania	697	236	(201)	-	497	236
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	-	(3 571)	-	(3 571)	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 966	7 251	(10 983)	(4 388)	(4 018)	2 863
Kompensata	(6 966)	(4 388)	6 966	4 388	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	-	2 863	(4 018)	-	(4 018)	2 863

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata		Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata		Stan na 31.12.2016
	Stan na 01.01.2015	bieżącego okresu	Stan na 31.12.2015	Stan na 01.01.2016	
Rzeczowe aktywa trwałe	76	(305)	(229)	(229)	(225)
Wartości niematerialne	(1 483)	(242)	(1 725)	(1 725)	(2 033)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	1 800	778	2 578	2 578	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(127)	(1 016)	(1 143)	(1 143)	(2 747)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów	-	-	-	-	1 428
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 809	337	3 146	3 146	2 634
Rezerwy i zobowiązania	347	(111)	236	236	497
Inwestycje w pakiety wierzytelności	27	(27)	-	-	(3 571)
	3 449	(586)	2 863	2 863	(4 018)

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

19. Zapasy

w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
Materiały	187	231
Zaliczki na poczet dostaw	1	1
	<u>188</u>	<u>232</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2016 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	38 883	10 562
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	3 301	3 029
	<u>42 184</u>	<u>13 591</u>

w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	9 764	12 437
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	5 528	2 670
	<u>15 292</u>	<u>15 107</u>

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

	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w kasie	7	24
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	162 929	5 182
	<u>162 936</u>	<u>5 206</u>

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

22. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	17 398	17 110
Emisja akcji	1 346	288
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	18 744	17 398

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r.

Akcjonariusz	Wartość nominalna		
	Ilość akcji	akcji (w tysiącach sztuk)	udział (%)
Piotr Krupa	1 919 841	1 920	10,24%
NN PTE (*)	1 992 000	1 992	10,63%
Aviva OFE	1 100 000	1 100	5,87%
Generali OFE	1 065 000	1 065	5,68%
Pozostali członkowie Zarządu	245 105	245	1,31%
Pozostali Akcjonariusze	12 422 270	12 422	66,27%
	18 744 216	18 744	100,00%

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 17.744 tys. akcji zwykłych (31.12.2015 r.: 17.398 tys.). Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 1 zł (31.12.2015 r.: 1 zł).

W dniu 7 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz zmianę Statutu Spółki.

Wysokość kapitału zakładowego Spółki po rejestracji wynosi 18 744 216 złotych. Kapitał zakładowy podzielony jest na 18 744 216 akcji o wartości nominalnej 1 złotych każda.

W dniu 22 lutego 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Giełda”) podjął Uchwałę nr 165/2016 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki („Uchwała”). W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 117 398 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 25 lutego 2016 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 25 lutego 2016 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRK0000010.

W dniu 22 czerwca 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Giełda”) podjął Uchwałę nr 644/2016 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki („Uchwała”). W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 228 470 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 27 czerwca 2016 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 27 czerwca 2016 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRK0000010.

W dniu 28 grudnia 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Giełda”) podjął Uchwałę nr 1384/2016 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1 000 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki o wartości nominalnej 1 złoty każda oznaczonych kodem ISIN PLKRK0000499.

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

Płatności w formie akcji własnych

Program motywacyjny na lata 2011-2014

Do dnia 30 czerwca 2016 r. w Grupie KRUK funkcjonował program motywacyjny na lata 2011-2014 adresowany do kluczowych członków kadry menadżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej (Program Motywacyjny, Program).

Zasady funkcjonowania Programu Motywacyjnego w latach 2011-2014 zostały przyjęte uchwałą nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK w dniu 30.03.2011r., a następnie zmodyfikowane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.08.2011r. W ramach Programu osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale oraz w Regulaminie Programu. Grono osób uprawnionych stanowią członkowie Zarządu (z wyjątkiem Prezesa 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 nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016 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 mają być wyemitowane w ramach Programu. 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, tj. po cenie 39,70 zł za jedną akcję, nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30 czerwca 2016 r.

Warranty zostały 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 KRUK S.A. warrantów za dany rok obrotowy było osiągnięcie określonego poziomu łącznie dwóch wskaźników finansowych dla wyników skonsolidowanych Grupy KRUK - EPS oraz EBITDA lub ROE wg następujących kryteriów:

- Wzrost EPS 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%;
- ROE w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy wyniesie min 20%.

Transza I

W ramach Transzy I warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane osobom uprawnionym, w tym Członkom Zarządu, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 lipca 2012 r. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2011 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy I za rok 2011 oraz uprawnionych z tytułu Transzy I za rok 2011 z Puli Rezerwowej.

Na tej podstawie w roku 2012 Osoby Uprawnione, w tym Członkowie Zarządu, objęły 189 790 szt. warrantów subskrypcyjnych.

Do dnia 30 czerwca 2016 r. na akcje Spółki serii E zamienione zostało 188 650 szt. Warrantów. Pozostałe w posiadaniu osób uprawnionych 1 140 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach I Transzy, utraciły ważność z dniem 30 czerwca 2016 r.

Transza II

W dniu 5 sierpnia 2013 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2012 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby warrantów subskrypcyjnych przypadających na Transzę II za 2012 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012 oraz uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012 z Puli Rezerwowej.

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom, w tym Członkom Zarządu, warranty subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich za 2012 rok. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 1 października 2013 r. w ilości 201 758 szt.

Do dnia 30 czerwca 2016 r. na akcje Spółki serii E zamienione zostały wszystkie warranty subskrypcyjne wyemitowane w ramach II Transzy. Ostateczna data wykonania opcji upłynęła 30 czerwca 2016 r.

Transza III

W dniu 12 czerwca 2014 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2013 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby warrantów subskrypcyjnych przypadających na Transzę III za 2013 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013 oraz uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013 z Puli Rezerwowej.

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom, w tym Członkom Zarządu, warranty subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich za 2013 rok. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 26 czerwca 2014 r. w ilości 190 651 szt.

Do dnia 30 czerwca 2016 r. na akcje Spółki serii E zamienione zostały wszystkie Warranty subskrypcyjne wyemitowane w ramach III Transzy. Ostateczna data wykonania opcji upłynęła 30 czerwca 2016 r.

Transza IV

W dniu 3 lipca 2015 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2014 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy IV za rok 2014. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby warrantów subskrypcyjnych przypadających na Transzę IV za 2014 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy IV za rok 2014.

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom, w tym Członkom Zarządu, warranty subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich za 2014 rok. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 7 lipca 2015 r. w ilości 262 817 szt.

Do dnia 30 czerwca 2016 r. na akcje Spółki serii E zamienione zostały wszystkie Warranty subskrypcyjne wyemitowane w ramach IV Transzy. Ostateczna data wykonania opcji upłynęła 30 czerwca 2016 r.

Zrealizowane warranty

Program Opcji na lata 2011-2016	Ilość opcji w Programie	Ilość wycenionych (zaoferowanych) opcji	Ilość wydanych opcji	Ilość zrealizowanych opcji				
				Ilość zrealizowanych opcji	w tym w 2016	w tym w 2015	w tym w 2014	w tym w 2013
Program Opcji na lata 2011-2016	845 016	918 798	845 016	851 076				
pula podstawowa	650 673	650 673	576 891	576 891				
transza_2011	162 690	162 690	161 057	161 057	18 144	51 017	40 341	51 555
transza_2012	162 690	162 690	152 738	152 738	18 631	57 641	76 466	
transza_2013	162 690	162 690	143 231	143 231	22 283	120 948		
transza_2014	162 603	162 603	119 865	119 865	119 865			
pule rezerwowe	194 343	268 125	268 125	274 185				
transza_2011	48 564	28 733	28 733	34 793	5 273	4 140	10 980	7 200
transza_2012	48 564	49 020	49 020	49 020	10 140	15 080	23 800	
transza_2013	48 564	47 420	47 420	47 420	8 580	38 840		
transza_2014	48 651	142 952	142 952	142 952	142 952			

Średnia cena akcji w dniu wykonania opcji wynosiła 132,59 zł.

Program motywacyjny na lata 2015-2019

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 subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych 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 uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. 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 subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847 950 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015-2019. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych 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. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych, 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 subskrypcyjnych). Wszyscy posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy I będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw nie wcześniej, niż po upływie 12 miesięcy od daty ich objęcia. 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 zaferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13,00%.

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

Z kolei w dniu 2 września 2014 r. Zarząd Spółki ustalił listę osób uprawnionych będących Członkami Zarządu Spółki do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015-2019 („Lista Podstawowa dotycząca Członków Zarządu”) oraz listę osób uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu Spółki, do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015-2019 („Lista Podstawowa nie dotycząca Członków Zarządu”).

Transza I

W dniu 9 czerwca 2016 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunku określonego w Programie Opcji celem zaferowania Warrantów Subskrypcyjnych z tytułu Transzy I za realizację w 2015 roku postanowień programu motywacyjnego na lata 2015-2019. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy I za 2015 rok. W dniu 17 czerwca 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019.

Na tej podstawie w dniu 22 czerwca 2016 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym Członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów I Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 1 lipca 2016 r. w ilości 86 435 szt.

W dniu 27 sierpnia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Zgodnie z postanowieniami Programu, ww. uchwała Zarządu została zaakceptowana uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 września 2016 r.

W dniu 27 października 2016 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie zmiany listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Przedmiotowa uchwała została zaakceptowana uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 października 2016 r. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła Członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w I Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym Członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 27 października 2016 r. w ilości 20 000 szt. Ostateczna data wykonania opcji upłynęła 31 grudnia 2021 r.

23. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2016 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 3.699 tys. zł (2015 r.: 35.843 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 995 tys. (2015 r.: 17 243 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4 212	35 843
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	4 212	35 843

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	17 398	17 110
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	259	133
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	17 657	17 243

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	0,24	2,08
------------------------------	------	------

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2016 r. dokonana została w oparciu o skonsolidowany zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 248.663 tys. zł (2015 r.: 204.227 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17.995 tys. (2015 r.: 17.243 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

w tysiącach złotych

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (podstawowy)	248 663	204 227
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (rozwodniony)	248 663	204 227

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	<i>Nota</i>	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	23	17 398	17 110
Wpływ umorzenia i emisji		259	133
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia		17 657	17 243

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję		14,08	11,84
------------------------------	--	-------	-------

Wyłaconą dywidenda przypadająca na jedną akcję

w tysiącach złotych

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wyłaconą dywidenda z zysku	35 491	25 938

w złotych

Dywidenda przypadający na 1 akcję	2,00	1,50
-----------------------------------	------	------

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2016 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 3.699 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 18.693 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	17 657	17 243
Wpływ emisji opcji na akcje	698	550
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)	18 355	17 793
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	0,23	2,01

Skonsolidowany rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2016 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 248.663 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 18 893 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	31.12.2016	31.12.2015
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	23	17 657	17 243
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji		698	550
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)		18 355	17 793
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)		13,55	11,48

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

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 1,0-2,0 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,2-2,4 p.p.	2024	217 915	193 587
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,5-4,6 p.p.	2020	1 365 101	689 532
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR/PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 1,39-3,58 p.p.	2019	11 610	6 797
				<u>1 594 625</u>	<u>889 915</u>

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu		Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
		Odsetki	
Na dzień 31 grudnia 2015 r.			
do roku	3 231	122	3 110
od 1 do 5 lat	3 828	140	3 688
	<u>7 058</u>	<u>262</u>	<u>6 797</u>
Na dzień 31 grudnia 2016 r.			
do roku	5 374	176	5 198
od 1 do 5 lat	6 627	216	6 411
	<u>12 001</u>	<u>392</u>	<u>11 610</u>

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	498 520	456 672
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	12 392	6 392
	510 912	463 064

Ustanowione zabezpieczenia zostały opisane w notcie 33.

25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 037	4 566
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	4 530	4 300
Zobowiązania z tytułu PIT	1 283	1 186
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	3 800	3 470
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premii)	4 940	8 565
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. odpraw emerytalnych i rentowych	124	124
Fundusze specjalne	28	151
	19 742	22 363

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.	2 944
Zwiększenia	3 327
Wykorzystanie	(2 801)
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.	<u>3 470</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2016 r.	3 470
Zwiększenia	3 828
Wykorzystanie	(3 498)
Wartość na dzień 31 grudnia 2016 r.	<u>3 800</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premii)

Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.	7 711
Zwiększenia	21 705
Wykorzystanie	(19 980)
Rozwiązanie	(871)
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.	<u>8 565</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2016 r.	8 565
Zwiększenia	4 940
Wykorzystanie	(5 104)
Rozwiązanie	(3 461)
Wartość na dzień 31 grudnia 2016 r.	<u>4 940</u>

26. Rezerwy krótkoterminowe

Ryzyko podatkowe

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

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

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

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

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

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

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	14 196	14 751
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	11 001	3 811
Przychody przyszłych okresów	6 131	4 368
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 827	171
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	1 529	799
Inne zobowiązania	3 469	2 194
	39 152	26 095

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

	<i>Nota</i>	31.12.2016	31.12.2015
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	41 211	44 431
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	17	2 077	2 502
Pożyczki	17	112 908	47 357
Należności	20	57 476	28 698
		213 671	123 423

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

w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
Polska	100 109	27 691
Rumunia	105 255	54 157
Czechy i Słowacja	8 308	41 575
	213 671	123 423

Odpisy aktualizujące

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

w tysiącach złotych	Wartość brutto	Odpis	Wartość brutto	Odpis
	31.12.2016	aktualizujący 31.12.2016	31.12.2015	aktualizujący 31.12.2015
Niewymagalne	37 798	-	15 730	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	4 746	-	1 762	-
Przeterminowane od 31 do 90 dni	9 504	-	1 886	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	3 656	-	1 793	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	1 555	906	2 480	925
Przeterminowane powyżej 1 roku	3 059	1 936	6 989	1 017
	60 318	2 842	30 640	1 942

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych	01.01.2016-	01.01.2015-
	31.12.2016	31.12.2015
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	1 942	1 626
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	906	3 949
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(6)	(3 587)
Wykorzystanie odpisu	-	(46)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	2 842	1 942

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 2012-2016 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne						Powyżej 5 lat
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty zabezpieczone	217 915	220 790	2 030	2 063	4 093	212 498	106
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	1 365 101	1 630 185	151 457	46 685	174 803	967 363	289 876
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11 610	12 266	3 113	2 412	4 235	2 506	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	39 152	39 152	39 152	-	-	-	-
	1 633 778	1 902 394	195 753	51 161	183 131	1 182 367	289 982

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne						Powyżej 5 lat
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty zabezpieczone	193 587	225 171	3 859	2 390	4 740	74 320	139 863
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	689 532	807 635	102 082	88 552	159 494	250 395	207 111
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 797	6 880	1 485	1 685	2 569	1 141	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26 095	26 095	26 095	-	-	-	-
	916 011	1 065 781	133 521	92 627	166 803	325 856	346 974

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2016 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 2016 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 295.024 tys. zł. (2015 r.: 57.620 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 października 2020 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 zagranicznych jednostkach zależnych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach jednostek

	31.12.2016			31.12.2015		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	160	3 271	5	95	-	6
Środki pieniężne	83	10 221	831	119	276	1 524
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	650	30 377	2 552	531	30 390	2 617
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	-	1 905	-	-	2 502	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(201 470)	(11 514)	-	(60 680)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(223)	(1 622)	(5)	(4 833)	(627)	(175)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(200 800)	32 638	3 383	(64 768)	32 541	3 972

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

w złotych

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
1 EUR	4,3757	4,1848	4,4240	4,2615
1 USD	3,9680	3,7928	4,1793	3,9011
1 RON	0,9739	0,9421	0,9749	0,9421
1 CZK	0,1618	0,1534	0,1637	0,1577
100 HUF	1,4034	1,3529	1,4224	1,3601

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, RON i CZK na dzień 31 grudnia 2016 r. spowodowałoby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	Inne całkowite dochody	Zysk lub strata bieżącego okresu
31 grudnia 2015 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	6 477
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 254)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(397)
31 grudnia 2016 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	20 080
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 264)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(338)

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość księgową	
	31.12.2016	31.12.2015
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	59 553	53 214
Zobowiązania finansowe	(138 839)	(26 059)
	<u>(79 286)</u>	<u>27 155</u>
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	154 118	69 774
Zobowiązania finansowe	(1 494 939)	(889 916)
	<u>(1 340 821)</u>	<u>(820 142)</u>

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

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

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Spółka nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem 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
31 grudnia 2015 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(33 584)	33 584	-	-
31 grudnia 2016 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(54 771)	54 771	-	-

Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2016 r.		31 grudnia 2015 r.	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	41 211	41 211	44 431	44 431
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	(589)	(589)
	41 211	41 211	43 842	43 842
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	2 077	1 731	2 502	2 310
Nieruchomości inwestycyjne	6 780	6 780	434	434
Pożyczki i należności	112 908	112 908	47 357	47 357
Kredyty bankowe zabezpieczone	(217 915)	(217 915)	(193 587)	(193 587)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(1 365 101)	(1 366 204)	(689 532)	(689 532)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(11 610)	(11 610)	(6 797)	(6 797)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(39 152)	(39 152)	(26 095)	(26 095)
	(1 512 013)	(1 513 462)	(865 718)	(865 910)

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w notcie 3.

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej oraz metodą amortyzowanego kosztu	5,77% - 146,99%	7,92% - 151,4%
Kredyty i pożyczki	1,83%-2,66%	2,00%-4,65%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	4,23%-6,33%	4,50%-6,32%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,39%-3,58%	1,39%-3,58%

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 latach 2014-2016.

w tysiącach złotych

Poziom 3

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	44 431
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	2 310

Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

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

29. Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

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

w tysiącach złotych	31.12.2016	31.12.2015
do roku	5 394	4 015
1 do 5 lat	16 225	3 875
	<u>21 619</u>	<u>7 890</u>

Do istotnych umów leasingu operacyjnego należą:

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

30. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

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

w tysiącach złotych	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	2 023	4 345
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	1 265	2 287
Inne – świadczenia medyczne i inne	83	87
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	7 702	13 333
	<u>11 073</u>	<u>20 052</u>

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2016 r. posiadały 12,19% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. (31.12.2015 r.: 13%).

W dniu 5 stycznia 2016 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował o zbyciu 10 000 akcji KRUK S.A. w dniu 4 stycznia 2016 roku, w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, po średniej cenie 171,50 zł za jedną akcję.

W dniu 4 kwietnia 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Piotra Krupy, Prezesa Zarządu KRUK S.A., dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował, o zbyciu 17 500 akcji KRUK S.A. w dniu 31 marca 2016 roku, w transakcji sesyjnej zwykłej po średniej cenie

182,85 zł za jedną akcję oraz o zbyciu 30 000 akcji KRUK S.A. w dniu 1 kwietnia 2016 roku, w transakcji pakietowej po cenie 178 zł za jedną akcję, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniach 15 lipca 2016 r., 26 lipca 2016 r. oraz 30 września 2016r. do Spółki wpłynęły od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienia, w których poinformował o zbyciu w transakcjach sesyjnych zwykłych, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odpowiednio: 32 000 akcji KRUK S.A. w dniu 13 lipca 2016 roku . po średniej cenie 209,00 PLN za jedną akcję, 10 000 akcji KRUK S.A. w dniu 25 lipca 2016 roku po średniej cenie 205,90 PLN za jedną akcję oraz 9000 akcji KRUK S.A. w dniu 29 września 2016 r. po średniej cenie 245,72 PLN za jedną akcję .

W dniu 7 grudnia 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Piotra Krupy w którym poinformował o nabyciu 1 414 akcji KRUK S.A. w dniu 7 grudnia 2016 roku, w transakcjach sesyjnych zwykłych po średniej cenie 211,56 zł za jedną akcję, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 22 grudnia 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Piotra Krupy, w którym poinformował o nabyciu 50 000 akcji KRUK S.A. w dniu 22 grudnia 2016 roku, w transakcjach poza systemem obrotu po cenie 215 zł za jedną akcję.

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2015 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l	205	-	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	4	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	433	42	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	50	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 171	4 551	1 000	8
KRUK Romania S.r.l.	615	798	-	-
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	35	218	-	-
NSFIZ PROKURA	4 686	5 461	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	69	1 007	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	3 075	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	33	15 712	877
KRUK Deutschland GmbH	-	837	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	71	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	70	8 900	10
	7 214	16 168	25 662	896

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży finansowych aktywów	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	-	1 462	44 762
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	73	-	143
Novum Finance Sp. z o.o.	-	42	6	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	16	-	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 113	-	1 724
KRUK Romania S.r.l.	-	1 112	-	836
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	73	-	-
NSFIZ PROKURA	-	74	7 497	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	384	-	731
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	64	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	33	-	150 447
KRUK Deutschland GmbH	-	545	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	47	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	70	-	10
Prospero Capital Sp.z.o.o.	-	16	-	-
	-	3 662	8 965	198 654

Koszty wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy usług
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	2 654
KRUK Romania S.r.l.	6 786
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	351
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	252
	10 044

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

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

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

Przychody z wzajemnych transakcji

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

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

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

31. Wynagrodzenie płatności w formie akcji

w tysiącach złotych

Okres kończący się	Wartość przynanych świadczeń
31 grudnia 2003 r.	226
31 grudnia 2004 r.	789
31 grudnia 2005 r.	354
31 grudnia 2006 r.	172
31 grudnia 2007 r.	587
31 grudnia 2008 r.	91
31 grudnia 2010 r.	257
31 grudnia 2011 r.	889
31 grudnia 2012 r.	2 346
31 grudnia 2013 r.	2 578
31 grudnia 2014 r.	7 335
31 grudnia 2015 r.	13 332
31 grudnia 2016 r.	7 702
Suma	36 658

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

w tysiącach złotych netto

	31.12.2016	31.12.2015
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd półroczny	1 085	481
Usługi doradztwa	25	9
	1 110	490

33. Zobowiązania warunkowe

W związku z zawarciem w dniu 2 lipca 2015 r. umowy o kredyt rewalwingowy pomiędzy PROKURA NS FIZ, KRUK S.A. a mBank S.A., celem zabezpieczenia zobowiązań Prokura NS FIZ wynikających z zawartej umowy:

- w dniu 4 stycznia 2016 r. PROKURA NS FIZ zawarł z mBank S.A. cztery umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw. Zastawy zostały wpisane do rejestru zastawów. Zastawy rejestrowe zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150.000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2016 r. łączna wartość ewidencyjna przedmiotów zastawu w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 33.151 tys. PLN.
- w dniu 2 marca 2016 r. PROKURA NS FIZ zawarł z mBank S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw. W dniu 14 marca 2016 r. został złożony wniosek do sądu o wpis zastawu do rejestru zastawów. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150.000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość ewidencyjna przedmiotu zastawu w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 27.161 tys. zł.
- w dniu 6 lipca 2016 r. PROKURA NS FIZ zawarł z mBank S.A. dwie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw. Zastawy zostały wpisane do rejestru zastawów. Zastawy rejestrowe zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150 000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2016 r. łączna wartość ewidencyjna przedmiotów zastawu w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 23 109 tys. zł.
- w dniu 6 lipca 2016 r. KRUK S.A. zawarł z mBank S.A. aneks nr 1 do umowy poręczenia z dnia 2 lipca 2015 roku, o której informację Spółka zawarła w raporcie bieżącym nr 39/2015. Na mocy zawartego aneksu termin wygaśnięcia poręczenia do kwoty 150 mln zł. udzielanego przez KRUK S.A. za

zobowiązania PROKURA NS FIZ wynikające z Umowy Kredytu wobec mBank S.A. wydłużony został do 1 lipca 2024 roku.

Zbiór praw został przedstawiony w nocie 24.

W dniu 20 czerwca 2016r. w związku z podpisaniem przez jednostkę zależną PROKURA NS FIZ umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny, zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie umowę poręczenia. Zgodnie z treścią Umowy Poręczenia KRUK S.A. poręcza za zobowiązania wobec Banku wynikające z Umowy Kredytu, istniejące w chwili udzielenia poręczenia oraz mogące powstać w przyszłości, w szczególności odsetki oraz poniesione przez Bank koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tych zobowiązań. Poręczenie zostaje udzielone do kwoty 52 971 106,80 zł. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 19 grudnia 2022 r.

W dniu 8 lipca 2016 roku PROKURA NS FIZ zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw. W dniu 14 lipca 2016 roku został złożony wniosek do sądu o wpis zastawu do rejestru zastawów. Na dzień 31 grudnia 2016 roku łączna wartość ewidencyjna przedmiotu zastawu w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 43 189 tys. zł.

W związku z przeprowadzonym w dniu 20 grudnia 2016 roku umorzeniem kapitału w spółce InvestCapital Malta Ltd. w wysokości 10,3 mln zł, KRUK S.A. w dniu 20 grudnia 2016 roku udzielił spółce InvestCapital Malta Ltd gwarancji korporacyjnej do kwoty 10,3 mln zł. Gwarancja wygasła w dniu 20 marca 2017 roku, w związku z uprawomocnieniem się umorzenia.

34. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W 2017 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. dwa kontrakty walutowych transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS). Kontrakty zabezpieczają ryzyko walutowe oraz jednocześnie ryzyko stopy procentowej poprzez efektywną zamianę zadłużenia Spółki zaciągniętego w PLN na zobowiązania w EUR:

- kontrakt zawarty 9 stycznia 2017 r. zabezpiecza kupon zależny od stawki zmiennej WIBOR 3M dla 100 mln PLN kwoty nominalnej obligacji. Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,06%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,10%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Rozliczenie kontraktu będzie polegało na wymianie zabezpieczonego nominalu i nastąpi w dniu 4 czerwca 2021 r., w tym dniu Spółka otrzyma od BZ WBK 100 mln PLN, a zapłaci do BZ WBK 22,8 mln EUR.
- kontrakt zawarty 13 stycznia 2017 r. zabezpiecza kupon zależny od stawki zmiennej WIBOR 3M dla 90 mln PLN kwoty nominalnej obligacji. Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,97%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,00%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Rozliczenie kontraktu będzie polegało na wymianie zabezpieczonego nominalu i nastąpi w dniu 10 listopada 2021 r., w tym dniu Spółka otrzyma od BZ WBK 90 mln PLN, a zapłaci do BZ WBK 20,6 mln EUR.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kulon
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Racziewicz
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

Wrocław, 27 lutego 2017