



KRUK S.A.

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.
Sporządzone według Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

**KRUK S.A.
31.12.2015**

Spis treści

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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	5 206	24 515
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	21	10 562	9 889
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	21	3 029	4 120
Inwestycje	18	94 725	119 237
Pozostałe należności	21	15 107	161 108
Zapasy	20	232	282
Rzeczowe aktywa trwałe	15	14 027	12 125
Wartości niematerialne	16	10 735	9 639
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	2 863	3 449
Inwestycje w jednostkach zależnych	17	1 283 073	941 496
Pozostałe aktywa		2 118	1 666
Aktywa ogółem		<u>1 441 677</u>	<u>1 287 526</u>
Pasywa			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	29	589	2 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	26 095	14 414
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	22 363	18 716
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 178	1 724
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	25	889 916	785 126
Zobowiązania ogółem		<u>942 141</u>	<u>822 648</u>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	23	17 398	17 110
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		64 382	53 249
Pozostałe kapitały rezerwowe		68 957	55 624
Zyski zatrzymane		348 800	338 895
Kapitał własny ogółem		<u>499 537</u>	<u>464 878</u>
Pasywa ogółem		<u>1 441 677</u>	<u>1 287 526</u>

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

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody	7	115 739	98 838
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 049	1 031
		<u>116 788</u>	<u>99 869</u>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	11	(107 024)	(80 997)
Amortyzacja	15,16	(6 538)	(7 606)
Usługi obce	9	(30 114)	(30 112)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(26 714)	(29 472)
		<u>(170 391)</u>	<u>(148 187)</u>
Strata na działalności operacyjnej		(53 603)	(48 318)
Przychody finansowe	12	199 109	456 657
Koszty finansowe	12	(104 986)	(96 402)
Przychody finansowe netto		<u>94 122</u>	<u>360 255</u>
Zysk przed opodatkowaniem		40 519	311 937
Podatek dochodowy	13	(4 676)	(555)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>35 843</u>	<u>311 382</u>
Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	24	2,08	18,36
Rozwodniony (zł)	24	2,01	17,89

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 2015 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	35 843	311 382
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	35 843	311 382
Całkowity dochód/ (Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	2,08	18,36
Rozwodniony (zł)	2,01	17,89

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 2015 r.

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	16 959	47 381	(634)	48 289	27 513	139 508
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	311 382	311 382
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	634	-	-	634 000
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	634	-	-	634 000
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	634	-	311 382	312 016
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	7 335	-	7 335
- Emisja akcji własnych	151	5 868	-	-	-	6 019
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	151	5 868	-	7 335	-	13 354
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r.	17 110	53 249	-	55 624	338 895	464 878
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
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	35 843	35 843
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Wypłata dywidendy	24	-	-	-	(25 938)	(25 938)
- Płatności w formie akcji	32	-	-	13 333	-	13 333
- Emisja akcji własnych	23	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

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 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 2015 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		35 843	311 382
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	15	3 078	4 371
Amortyzacja wartości niematerialnych	16	3 460	3 235
Przychody finansowe netto		(95 805)	(358 651)
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(16)	(57)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		13 332	7 335
Podatek dochodowy		4 675	555
Zmiana stanu pozostałych inwestycji		(8 533)	(4 830)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	18	(4 384)	4 910
Zmiana stanu zapasów		49	(10)
Zmiana stanu należności		138 472	6 393
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(454)	250
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		15 652	(2 101)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		3 647	2 554
Podatek zapłacony		(2 635)	(148)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		106 380	(24 812)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		75	157
Udzielone pożyczki		(81 381)	(40 068)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		263	81
Dywidendy otrzymane		190 844	415 834
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		148 673	86 645
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(7 271)	(5 879)
Nabycie aktywów finansowych		(490 975)	(497 567)
Splata udzielonych pożyczek		68 202	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(171 571)	(40 797)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		11 420	6 018
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		243 359	45 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		587 415	753 906
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(682 524)	(541 056)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(41 000)	(129 904)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(3 577)	(2 612)
Dywidendy wypłacone	24	(25 938)	-
Odsetki zapłacone		(43 274)	(46 862)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		45 881	84 490
Przepływy pieniężne netto, ogółem		(19 309)	18 881
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		24 515	5 634
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	22	5 206	24 515

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	9
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	10
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	11
4.	Ustalenie wartości godziwej	26
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	27
6.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	31
7.	Przychody	34
8.	Pozostałe przychody operacyjne	36
9.	Usługi obce	36
10.	Pozostałe koszty operacyjne	37
11.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	37
12.	Przychody i koszty finansowe	38
13.	Podatek dochodowy	39
14.	Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe	40
15.	Rzeczowe aktywa trwałe	41
16.	Wartości niematerialne	43
17.	Inwestycje w jednostkach zależnych	44
18.	Inwestycje	45
19.	Podatek odroczony	48
20.	Zapasy	50
21.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50
22.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51
23.	Kapitał własny	51
24.	Zysk przypadający na jedną akcję	56
25.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	59
26.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	60
27.	Rezerwy krótkoterminowe	61
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	61
29.	Instrumenty finansowe	62
30.	Leasing operacyjny	70
31.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	70
32.	Wynagrodzenie płatności w formie akcji	73
33.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	73
34.	Zobowiązania warunkowe	73
35.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	74

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 2015 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 2015 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej funkcjonował w składzie:

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

2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 26 lutego 2016 r.

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

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

b) Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

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

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

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w notcie 4.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

d) Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

- Nota 3b)(i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

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

- Nota 18 Inwestycje
- Nota 29 Instrumenty finansowe
- Nota 15 Stawki amortyzacyjne
- Nota 19 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

3.Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

a) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

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

sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczoną według średniego kursu NBP na koniec okresu sprawozdawczego.

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

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

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

b) Instrumenty finansowe

(i) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które 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 księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Spółkę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Spółka zalicza nabyte przed 1 stycznia 2014 roku pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że zgodnie z MSR 39 zostały wyznaczone do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

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

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

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

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

Aktualizacja wartości zakupionych pakietów wierzytelności 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.

Pożyczki Novum

W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 7 500 zł na okres od 3 do 24 miesięcy. Usługa NOVUM skierowana była do osób zadłużonych wobec Grupy KRUK, które spłaciły swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają, ale pozostają wykluczeni z rynku bankowego. Głównym założeniem metody ewidencji jest podział portfela NOVUM na 4 przedziały w zależności od stopnia przeterminowania pożyczek.

- w każdym miesiącu wyceny portfel NOVUM dzielony jest na 4 następujące przedziały:

[0-30 DPD]; [31-60 DPD]; [61<=DPD]; [pożyczki wypowiedziane]

gdzie DPD - liczba dni po dacie wymagalności raty;

- suma wartości godziwych wszystkich przedziałów stanowi wartość godziwą całego portfela:

$$Wartość\ godziwa\ portfela = \sum_i^4\ Wartość\ godziwa_i$$

gdzie:

- i: numer przedziału,

- Wartość godziwa: NPV przyszłych przepływów pieniężnych z portfela pożyczek obliczana na podstawie harmonogramu spłat;

- w każdym miesiącu wyceny obliczane są współczynniki szkodowości dla każdego przedziału, (szkodowość w danym przedziale ustalana jest na podstawie danych historycznych o saldach wymaganych i wpłatach od pożyczkobiorców);

- wartość odpisu aktualizującego w miesiącu wyceny jest sumą odpisów aktualizujących we wszystkich przedziałach wyliczanych zgodnie z dotychczasową formułą:

$$\begin{aligned} & \text{Odpis aktualizujący}(T) \\ &= \sum_i^4 \text{Odpis aktualizujący}(T)_i = \sum_i^4 \text{Wartość godziwa}(T)_i * \text{szkodowość}(T)_i \end{aligned}$$

Wartość odpisu aktualizującego przypadająca na miesiąc wyceny jest różnicą odpisu z bieżącego oraz poprzedniego miesiąca wyceny.

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.

(ii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

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

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

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

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

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

(iii) Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

(iv) Kapitał własny

Akcje zwykłe

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

c) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Ujęcie oraz wycena

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

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

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

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

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

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

(iii) Amortyzacja

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

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

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

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

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

d) Nieruchomości inwestycyjne

i) 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 pół roku 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.

e) Wartości niematerialne

i) Ujęcie oraz wycena

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

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.

(ii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

(iii) Amortyzacja

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

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	1-5 lat

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

f) 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.

g) Zapasy

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

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

h) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

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

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

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

i) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

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

(ii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

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

Wartość godziwa przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Spółki po określonej cenie (opcji) jest ujmowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem kapitału własnego. Wartość godziwa programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Ujmowanie wartości godziwej opcji w wyniku Spółki rozłożone jest na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawa do nabycia akcji. Wartość programu jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień ostatecznego nabycia uprawnień do otrzymania opcji, poprzez zmianę liczby opcji, do których realizacji zgodnie z oczekiwaniami Spółki nabyte zostaną bezwarunkowo 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.

j) 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.

k) 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.

l) Przychody

(i) Przychody z windykacji

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

Przychody z windykacji pakietów zleconych

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

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

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

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

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

(ii) Sprzedaż towarów i materiałów

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

(iii) Sprzedaż pozostałych usług

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

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

m) 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.

n) 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.

o) 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 możliwości do wyegzekwowania tytułu prawnego 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.

p) Zysk na jedną akcję

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

r) 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.

s) 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 2015 r. i nie zostały one zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Spółka ma zamiar zastosować je, dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 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 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mająca 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,
- 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 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) – 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 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 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) – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- 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 MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - 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.

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

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.

Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- 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 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 dnia 11 września 2015 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 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 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) – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- 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 MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - 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,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian 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 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.

Zarząd jest w trakcie oceny wpływu powyższych zmian na sprawozdanie i sytuację finansową Spółki.

4. Ustalenie wartości godziwej

(i) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

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

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

Szacowane przepływy pieniężne ustalane są przede wszystkim w oparciu o:

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

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

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

(iii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

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

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.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Wprowadzenie

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

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

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. 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 1,49% (2014 r.: 1,74%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 21,39% i 30,86%. Saldo należności od największego klienta Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 1,21% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2015 r. (31.12.2014 r.: 0,44%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 22,62% i 4,3%. W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w

odniesieniu do jednostek niepowiązanych.

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

Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

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

Spółka minimalizuje ryzyko wyceniając skrupulatnie pakiety wierzytelności przed zakupem, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z kwot windykowanych i szacowane koszty konieczne do poniesienia w trakcie procesu windykacji. Pakiety nabywane są w drodze oficjalnych przetargów i ceny

zakupu oferowane przez Spółkę w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych przez konkurencję. Podobna wycena pakietu dokonana przez kilka wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie zmniejsza prawdopodobieństwo nieprawidłowej wyceny.

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

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

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

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

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

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

Spółka szczegółowo analizuje i szacuje ryzyko nabywanych pakietów wierzytelności wykorzystując do tego 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.

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.

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 2015 r. 2,64% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 4,6% pasywów ogółem (31.12.2014 r.: odpowiednio 4,05% i 1,89%).

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

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

Zarządzanie kapitałem

Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej Grupy do kapitału własnego Grupy, z wyłączeniem udziałów niekontrolujących.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi na poziomie Grupy pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. Celem Spółki jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału (relacja zysku operacyjnego Grupy do kapitału własnego Grupy); w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wskaźnik ten wyniósł dla Grupy 32,31% (2014 r.: 35,04%). Wskaźnik zwrotu liczony jest dla całej Grupy, gdyż Spółka finansuje zakupy dla wszystkich jednostek zależnych. Dla porównania, średnioważona stopa kosztów odsetek od oprocentowanego zadłużenia (z wyłączeniem zobowiązań z założoną stopą procentową) wynosiła 4,86% (2014 r.: 5,18%).

Stopa zadłużenia Spółki, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu finansowego do kapitału własnego ogółem, wynosiła 1,78 na dzień 31 grudnia 2015 r. (31.12.2014 r.: 1,69).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem.

6. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

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

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

Informacje o segmentach sprawozdawczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody	115 739	98 837
Nabyte pakiety wierzytelności	56 678	43 514
Usługi windykacyjne	45 246	46 359
Pozostałe	13 815	8 964
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(90 164)	(86 373)
Nabyte pakiety wierzytelności	(12 913)	(11 571)
Usługi windykacyjne	(73 075)	(72 096)
Pozostałe	(4 175)	(2 706)
Marża pośrednia	25 575	12 464
Nabyte pakiety wierzytelności	43 765	31 943
Usługi windykacyjne	(27 829)	(25 737)
Pozostałe	9 640	6 258
Koszty ogólne	(67 066)	(50 184)
Amortyzacja	(6 538)	(7 606)
Pozostałe przychody operacyjne	1 049	1 031
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(6 624)	(4 023)
Przychody/koszty finansowe	94 122	360 255
Zysk brutto	40 519	311 937
Podatek dochodowy	(4 676)	(555)
Zysk netto	35 843	311 382

Informacje o obszarach geograficznych

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody	115 739	98 837
Polska	73 188	65 602
Rumunia	40 204	30 980
Pozostałe rynki zagraniczne	2 346	2 254

7. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	56 678	43 514
Przychody z usług windykacyjnych	45 246	46 359
Przychody z pozostałych usług	13 749	8 965
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	65	-
	115 739	98 838

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	34 988	33 378
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	21 690	10 136
	56 678	43 514

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	21 333	9 581
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	88	555
Przychody z tytułu różnic kursowych	270	-
	21 691	10 136

Na przychody z nabytych pakietów wierzytelności składają się:

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	33 208	31 635
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	21 547	10 128
	54 755	41 763

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	21 211	9 573
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	88	555
Przychody z tytułu różnic kursowych	249	-
	21 548	10 128

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

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

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

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

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	1 780	1 743
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	143	8
	1 923	1 751

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	122	8
Przychody z tytułu różnic kursowych	21	-
	143	8

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

Przychody z usług windykacyjnych

Na przychody z windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m. in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 3,81% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 54,71% (2014 r. odpowiednio: 3,71%, 65,79 %).

8. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	29	46	71
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		593	725
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		15	56
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych		194	-
Pozostałe		201	179
		1 049	1 031

9. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Usługi drukowania	(465)	(412)
Usługi pakowania	(12)	-
Usługi transportowe	(25)	(10)
Usługi pocztowe i kurierskie	(3 346)	(3 857)
Usługi łączności	(1 329)	(1 241)
Usługi windykacyjne	(9 682)	(10 395)
Usługi bankowe	(799)	(762)
Usługi marketingowe i zarządzania	(71)	(169)
Usługi doradcze	(2 853)	(2 113)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(190)	(68)
Usługi informatyczne	(1 792)	(1 393)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(5 710)	(5 363)
Usługi pomocnicze pozostałe	(2 491)	(2 916)
Usługi rekrutacyjne	(658)	(600)
Najem pozostały	(27)	(1)
Ochrona	(297)	(415)
Naprawa samochodów	(366)	(394)
	(30 114)	(30 112)

10. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Opłaty sądowe		(1 639)	(974)
Reklama		(1 470)	(6 026)
Zużycie materiałów i energii		(5 094)	(5 944)
Podatki i opłaty		(7 673)	(7 531)
Refakturowane koszty usług		-	(22)
Odpisy aktualizujące wartość należności	29	(362)	(1 631)
Szkolenie pracowników		(2 471)	(1 646)
Podróże służbowe		(1 494)	(1 132)
Koszty reprezentacji		(221)	(245)
Ubezpieczenia samochodów		(658)	(575)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(591)	(704)
Ubezpieczenia majątkowe		(182)	(373)
Zakaz konkurencji		(126)	(430)
Umorzenie należności		(3 592)	(1 632)
Pozostałe		(1 142)	(607)
		<u>(26 714)</u>	<u>(29 472)</u>

11. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Wynagrodzenia	(78 203)	(60 901)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(5 831)	(2 997)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(8 847)	(8 968)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(13 333)	(7 335)
Składka na PFRON	(811)	(796)
	<u>(107 024)</u>	<u>(80 997)</u>

12. Przychody i koszty finansowe

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
<i>Nota</i>		
Przychody z tytułu dywidend	195 288	426 554
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	3 366	5 640
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	75	158
Wynik netto na zbyciu udziałów	-	22 995
Różnice kursowe netto	380	1 310
	199 109	456 657

Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(42 317)	(47 294)
Aktualizacja wartości inwestycji	(62 670)	(49 108)
	(104 986)	(96 402)
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	94 122	360 255

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

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	3 441	5 798
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(42 317)	(47 294)

13. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Podatek dochodowy (część bieżąca)			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		(4 090)	(1 724)
Podatek dochodowy (część odroczone)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	19	(586)	1 169
		<u>(4 676)</u>	<u>(555)</u>

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	35 843	311 382
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(4 676)	(555)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	40 519	311 937
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(7 699)	(59 268)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(25 695)	(21 720)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	28 718	80 433
	<u>(4 676)</u>	<u>(555)</u>

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe		14 027	12 125
Wartości niematerialne		10 735	9 639
Inwestycje w jednostkach zależnych		1 283 073	941 496
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 863	3 449
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki		-	-
Aktywa długoterminowe ogółem		1 310 698	966 709
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy		232	282
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	18	94 725	119 237
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		10 562	9 889
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych		3 029	4 120
Pozostałe należności		15 107	161 108
Pozostała aktywa		2 118	1 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 206	24 515
Aktywa krótkoterminowe ogółem		130 979	320 817
Aktywa ogółem		1 441 677	1 287 526
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny		17 398	17 110
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		64 382	53 249
Pozostałe kapitały rezerwowe		68 957	55 624
Zyski zatrzymane		348 800	338 895
Kapitał własny ogółem		499 537	464 878
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		667 661	734 296
Pochodne instrumenty zabezpieczające		589	2 668
Zobowiązania długoterminowe ogółem		668 250	736 964
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		222 257	50 830
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		26 095	14 414
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 178	1 724
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		22 362	18 716
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		273 892	85 684
Zobowiązania ogółem		942 140	822 648
Pasywa ogółem		1 441 677	1 287 526

15. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	1 532	11 273	14 385	658	28	27 876
Nabycie	-	1 351	1 770	67	118	3 306
Sprzedaż / Likwidacja	(1 020)	(711)	(1 240)	(140)	-	(3 111)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	512	11 913	14 915	585	146	28 071

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 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

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

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

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2014 r.	(989)	(7 230)	(5 869)	(458)	-	(14 546)
Amortyzacja	(24)	(1 528)	(2 769)	(50)	-	(4 371)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	947	708	1 201	115	-	2 971
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.	(66)	(8 050)	(7 437)	(393)	-	(15 946)

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2015 r.
 Amortyzacja
 Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji
 Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 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

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2014 r.
 Na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

1

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Spółka w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2015 r. i na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 6.392 tys. zł oraz 7.465 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 25).

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

W 2015 r. Spółka poniosła koszty związane z zakupem wyposażenia nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia 2015 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2015 r. i na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła odpowiednio 126 tys. zł oraz 146 tys. zł.

16. Wartości niematerialne*w tysiącach złotych*

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	17 878	369	18 247
Wytworzenie we własnym zakresie	3 603	-	3 603
Pozostałe zwiększenia	801	-	801
Zmniejszenia	(2 257)	-	(2 257)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	20 025	369	20 394
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

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 2014 r.	(9 324)	(369)	(9 693)
Amortyzacja	(3 235)	-	(3 235)
Zmniejszenia	2 173	-	2 173
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.	(10 386)	(369)	(10 755)
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)

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2014 r.	8 554	-	8 554
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	9 639	-	9 639
Na dzień 1 stycznia 2015 r.	9 639	-	9 639
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	10 735	-	10 735

17. Inwestycje w jednostkach zależnych

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe inwestycje długoterminowe		
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	1 410 040	1 030 557
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(126 968)	(89 061)
Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych	1 283 073	941 496

w tysiącach złotych

	Kraj	Udział w kapitale %	
		31.12.2015	31.12.2014
Secapital S.a.r.l. *	Luksemburg	69,5%	84,4%
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. (spółka w likwidacji)	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ*	Polska	-	100%
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	100%	100%
KRUK International Z.r.t. (spółka w likwidacji)	Węgry	-	100%
InvestCapital Malta Ltd *	Malta	99,5%	99,5%
RoCapital IFN S.A.	Rumunia	99,0%	99,0%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	-
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	-
KRUK Espana S.r.l.	Hiszpania	100%	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	Luksemburg	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 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

W roku 2015 Spółka obniżyła kapitał w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. o kwotę 66.532 tys. zł.

Z dniem 29 czerwca 2015 roku wykreślono z rejestru sądowego: Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W roku 2015 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 21.364 tys. zł wraz z należnymi odsetkami.

W roku 2015 Spółka umorzyła pożyczki udzielone jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 17.155 tys. zł wraz z należnymi odsetkami.

18. Inwestycje

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Inwestycje		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	44 431	39 884
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	2 502	2 939
Nieruchomości inwestycyjne	434	161
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	25 343	62 772
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	22 013	13 481
	94 725	119 237

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.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Zakupione pakiety wierzytelności		
Portfele niezabezpieczone	46 933	42 823
	46 933	42 823

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka	0,0663% - 1,99%	1,80%
- premia za ryzyko *	7,92% - 151,4%	7,92% - 151,4%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2016- grudzień 2025	styczeń 2015- grudzień 2023
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	90 246	84 848

* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Okres		
Do 6 miesięcy	22 354	17 925
Od 6 do 12 miesięcy	17 589	14 215
Od 1 do 2 lat	23 233	21 451
Od 2 do 5 lat	23 680	27 438
Powyżej 5 lat	3 390	3 819
	<u>90 246</u>	<u>84 848</u>

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 nocy 28.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2014	47 894
Zakup pakietów	3 513
Wpłaty od osób zadłużonych	(52 098)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	43 514
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014	<u>42 823</u>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2015	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	<u>46 933</u>

Spółka udziela pożyczek podmiotom powiązanim na okres 1-go roku z oprocentowaniem WIBOR 3M + 1,9% ; ROBOR 3M + 2,7%; PRIBOR 3M + 3,3% marży. Pożyczki nie są zabezpieczone.

W roku 2015 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki Kruk Romania S.r.l. w wysokości 19.342 tys. zł.

W roku 2015 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 4.564 tys. zł.

W 2010 r. Spółka rozpoczęła udzielanie pożyczek osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. Wartość jednej pożyczki nie przekracza 10 tys. zł, a okres kredytowania wynosi od 3 do 30 miesięcy przy stałym oprocentowaniu. Średnie nominalne oprocentowanie pożyczek wynosi 10,3%. Dodatkowe przychody obejmują prowizje, opłaty przygotowawcze oraz prowizje ubezpieczeniowe.

19. 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	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	1 291	1 488	(1 520)	(1 412)	(229)	76
Wartości niematerialne	-	-	(1 725)	(1 483)	(1 725)	(1 483)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	2 578	1 800	-	-	2 578	1 800
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(1 143)	(127)	(1 143)	(127)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 146	2 809	-	-	3 146	2 809
Rezerwy i zobowiązania	236	347	-	-	236	347
Pozostałe	-	27	-	-	-	27
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 251	6 471	(4 388)	(3 022)	2 863	3 449
Kompensata	(4 388)	(3 022)	4 388	3 022	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	2 863	3 449	-	-	2 863	3 449

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 31.12.2015
	Stan na 01.01.2014	bieżącego okresu	Stan na 31.12.2014	Stan na 01.01.2015	
Rzeczowe aktywa trwałe	136	(60)	76	76	(229)
Wartości niematerialne	(1 309)	(174)	(1 483)	(1 483)	(1 725)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	634	1 166	1 800	1 800	2 578
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(380)	253	(127)	(127)	(1 143)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 282	527	2 809	2 809	3 146
Rezerwy i zobowiązania	414	(67)	347	347	236
Pozostałe	503	(476)	27	27	-
	2 280	1 169	3 449	3 449	2 863

20. Zapasy

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Materiały	231	290
Zaliczki na poczet dostaw	1	(8)
	<u>232</u>	<u>282</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2015 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	10 562	9 889
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	3 029	4 120
	<u>13 591</u>	<u>14 009</u>

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	12 437	160 726
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	2 670	382
	<u>15 107</u>	<u>161 108</u>

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	146 418	(82 582)
Zmiana stanu rozrachunków inwestycyjnych	(608)	149 634
Kompensata dywidendy	1 716	(1 341)
Zmiana stanu należności z tytułu konwersji na pożyczkę	(9 054)	(59 319)
Zmiana stanu należności wynikająca z CF	<u>138 472</u>	<u>6 393</u>

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 29.

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Środki pieniężne w kasie	24	5
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 182	24 510
	<u>5 206</u>	<u>24 515</u>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	5

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

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań są przedstawione w nocie 29.

23. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	<u>01.01.2015- 31.12.2015</u>	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	17 110	16 959
Emisja akcji	288	151
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	<u>17 398</u>	<u>17 110</u>

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r.

Akcjonariusz	Wartość nominalna		udział (%)
	Ilość akcji	akcji (w tysiącach sztuk)	
Piotr Krupa	2 016 927	2 017	11,59%
NN PTE (*)	1 950 000	1 950	11,21%
Aviva OFE	1 446 000	1 446	8,31%
Generali OFE	1 100 000	1 100	6,32%
Pozostali członkowie Zarządu	220 918	221	1,27%
Pozostali Akcjonariusze	10 664 503	10 665	61,30%
	<u>17 398 348</u>	<u>17 398</u>	<u>100,00%</u>

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 17.398 tys. akcji zwykłych (31.12.2014 r.: 17.110 tys.). Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 1 zł (31.12.2014 r.: 1 zł).

W 2015 r. miały miejsce emisje akcji związane z realizacją programu płatności w formie akcji własnych.

W dniu 30 kwietnia 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 234/15 z dnia 30 kwietnia 2015 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 106 575 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r., oraz oznaczyć je kodem PLKRK0000010, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRK0000010.

W dniu 15 października 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 688/15 z dnia 15 października 2015 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 106 575 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r., oraz oznaczyć je kodem PLKRK0000010, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRK0000010.

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

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

Płatności w formie akcji własnych

W roku 2011 ustanowiono program płatności w formie akcji własnych polegający na przyznaniu uprawnień do nabycia akcji po ustalonej cenie (Program Opcji). Całkowity koszt Programu Opcji ujęty w zysku za rok 2011, 2012, 2013, 2014 oraz 2015 wyniósł odpowiednio 890 tys. złotych, 2 346 tys. złotych, 2 578 tys. złotych, 5 451 tys. złotych oraz 6 958 tys. złotych. O tę samą wartość zwiększyły się pozostałe kapitały rezerwowe Spółki.

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

Zasady funkcjonowania Programu Opcji w latach 2011-2015 zostały przyjęte uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. W ramach tego programu, osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale oraz w Regulaminie Programu Opcji. Warunkiem nabycia uprawnień jest pozostawanie ze Spółką lub jednostką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres min. 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych.

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

Warranty mają zostać wyemitowane w czterech transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2011-2015.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 Subskskrypcyjnych przypadających na Transzę IV za 2014 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy IV za rok .

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

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 uzyskają 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 zaoferowania 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”).

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

Zrealizowane warranty

Program Opcji na lata 2011-2015	Ilość opcji w Programie	Ilość wycenionych (zaoferowanych) opcji	Ilość wydanych opcji	Ilość zrealizowanych opcji	w tym w 2015	w tym w 2014	w tym w 2013
Program Opcji na lata 2011-2015	845 016	876 689	702 064	505 208			
pula podstawowa	650 673	650 673	576 891	397 968			
transza_2011	162 690	162 690	161 057	142 913	51 017	40 341	51 555
transza_2012	162 690	162 690	152 738	134 107	57 641	76 466	
transza_2013	162 690	162 690	143 231	120 948	120 948		
transza_2014	162 603	162 603	119 865				
pule rezerwowe	194 343	226 016	125 173	107 240			
transza_2011	48 564	28 733	28 733	29 520	4 140	10 980	7 200
transza_2012	48 564	49 020	49 020	38 880	15 080	23 800	
transza_2013	48 564	47 420	47 420	38 840	38 840		
transza_2014	48 651	100 843					

24. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2015 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 35.843 tys. zł (2014 r.: 311.382 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 243 tys. (2014 r.: 16.957 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	35 843	311 382
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	35 843	311 382

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	17 110	16 959
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	133	(2)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	17 243	16 957

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	2,08	18,36
------------------------------	------	-------

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2015 r. dokonana została w oparciu o skonsolidowany zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 204.227 tys. zł (2014 r.: 151.736 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17.243 tys. (2014 r.: 16.957 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (podstawowy)	204 227	151 736
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (rozwodniony)	204 227	151 736

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	23	17 110	16 959
Wpływ umorzenia i emisji		133	(2)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia		17 243	16 957

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	11,84	8,95
------------------------------	-------	------

Wyłacony dywidenda przypadająca na jedną akcję

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wyłacony dywidenda z zysku za rok 2014	25 938	-
w złotych		
Dywidenda przypadający na 1 akcję	1,50	-

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2015 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 35.843 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 793 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	17 243	16 957
Wpływ emisji opcji na akcje	550	450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)	17 793	17 407
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	2,01	17,89

Skonsolidowany rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2015 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 204.227 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 793 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	31.12.2015	31.12.2014
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	23	17 243	16 957
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji		550	450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)		17 793	17 407
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)		11,48	8,72

25. 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 29.

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

<i>w tysiącach złotych</i>	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	Rok	
				31.12.2015	31.12.2014
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 1,0-3,0 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,2-2,4 p.p.	2024	193 587	287 799
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,9-4,6 p.p.	2020	689 532	489 492
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR/PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 1,64-4 p.p.	2019	6 797	7 834
				889 915	785 126

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu		Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
		Odsetki	
Na dzień 31 grudnia 2014 r.			
do roku	3 228	92	3 136
od 1 do 5 lat	4 814	117	4 697
	8 042	209	7 834
Na dzień 31 grudnia 2015 r.			
do roku	3 231	122	3 110
od 1 do 5 lat	3 828	140	3 688
	7 058	262	6 797

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	456 672	480 146
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	6 392	7 465
	463 064	487 611

26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 566	3 645
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	4 300	3 492
Zobowiązania z tytułu PIT	1 186	924
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	3 470	2 944
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premii)	8 565	7 711
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. odpraw emerytalnych i rentowych	124	-
Fundusze specjalne	151	-
	<u>22 363</u>	<u>18 716</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	2 207
Zwiększenia	2 874
Wykorzystanie	<u>(2 137)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>2 944</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.	2 944
Zwiększenia	3 327
Wykorzystanie	<u>(2 801)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.	<u>3 470</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premii)

Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	6 544
Zwiększenia	20 163
Wykorzystanie	(17 166)
Rozwiązanie	<u>(1 830)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>7 711</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.	7 711
Zwiększenia	21 705
Wykorzystanie	(19 980)
Rozwiązanie	<u>(871)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.	<u>8 565</u>

27. Rezerwy krótkoterminowe

Ryzyko podatkowe

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

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

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	14 751	5 209
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	3 811	4 220
Przychody przyszłych okresów	4 368	1 777
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	171	510
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	799	766
Inne zobowiązania	2 194	1 932
	26 095	14 414

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu	11 681	(13 924)
Zmiana stanu rozrachunków inwestycyjnych	1 154	3 350
Kompensata dywidendy	2 727	12 060
Kompensata udzielonej pożyczki	-	(1 528)
Wycena kontraktu SWAP	-	(2 059)
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z Cash Flow	15 652	(2 101)

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 29.

29. 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>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	44 431	39 884
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	18	2 502	2 939
Nieruchomości inwestycyjne	18	434	161
Pożyczki	18	47 357	76 253
Należności	21	28 698	175 117
		<u>123 423</u>	<u>294 354</u>

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

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Polska	27 691	261 819
Rumunia	54 157	13 427
Czechy i Słowacja	41 575	19 108
	<u>123 423</u>	<u>294 354</u>

Odpisy aktualizujące

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość brutto	Odpis	Wartość brutto	Odpis
	31.12.2015	aktualizujący 31.12.2015	31.12.2014	aktualizujący 31.12.2014
Niewymagalne	13 693	-	165 223	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	1 762	-	928	-
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 886	-	679	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	1 793	-	524	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	2 480	925	1 681	112
Przeterminowane powyżej 1 roku	9 026	1 017	7 708	1 514
	30 640	1 942	176 743	1 626

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015-	01.01.2014-
	31.12.2015	31.12.2014
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	1 626	2 144
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	3 949	1 631
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(3 587)	(2 078)
Wykorzystanie odpisu	(46)	(71)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	1 942	1 626

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 2012-2015 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

W roku 2015 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 21.364 tys. zł wraz z należnymi odsetkami.

W roku 2015 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 17.155 tys. zł wraz z należnymi odsetkami.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	922	928
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	1 315	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	(6)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>2 237</u>	<u>922</u>

Wartość brutto udzielonych pożyczek dla osób fizycznych wyniosła 24.250 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2015 r. (14.402 tys. zł. na dzień 31.12.2014 r.). Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość pożyczek w wysokości 2 237 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. (2014 r.: 922 tys. zł). Wysokość odpisu ustalana jest łącznie dla całego portfela w oparciu o szacunki w zakresie odzyskiwalności udzielonych pożyczek tworzone przede wszystkim na podstawie stopnia ich przeterminowania.

Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2014 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	287 799	387 593	7 335	31 032	9 608	62 187	277 431
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	489 492	571 761	32 341	15 196	203 086	273 842	47 296
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 835	7 937	1 604	1 646	2 338	2 349	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 414	14 414	14 414	-	-	-	-
	<u>799 540</u>	<u>981 705</u>	<u>55 694</u>	<u>47 874</u>	<u>215 032</u>	<u>338 378</u>	<u>324 727</u>

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	-	-	-	-
	<u>916 011</u>	<u>1 065 781</u>	<u>133 521</u>	<u>92 627</u>	<u>166 803</u>	<u>325 856</u>	<u>346 974</u>

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2015 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 2015 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 57.620 tys. zł. (2014 r.: 77.8000 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

	31.12.2015			31.12.2014		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	95	-	6	55	2 800	271
Środki pieniężne	119	276	1 524	152	1 830	1 003
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	531	30 390	2 617	720	40 045	2 334
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	-	2 502	-	-	2 939	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(60 680)	-	-	(15 807)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(4 833)	(627)	(175)	(7 937)	(431)	(110)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(64 768)	32 541	3 972	(22 817)	47 183	3 498

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

w złotych

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
1 EUR	4,1848	4,1893	4,2615	4,2623
1 USD	3,7928	3,1784	3,9011	3,5072
1 RON	0,9421	0,9440	0,9421	0,9510
1 CZK	0,1534	0,1521	0,1577	0,1537
100 HUF	1,3529	1,3528	1,3601	1,3538

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, RON i CZK na dzień 31 grudnia 2015 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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	<u>Wartość księgowa</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	53 214	191 537
Zobowiązania finansowe	(26 059)	(14 409)
	<u>27 155</u>	<u>177 128</u>
Efekt zabezpieczenia	<u>(124 000)</u>	<u>(124 000)</u>
	(96 845)	53 128
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	69 774	102 656
Zobowiązania finansowe	(889 916)	(785 126)
	<u>(820 142)</u>	<u>(682 470)</u>
Efekt zabezpieczenia	124 000	124 000

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 2014 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(30 575)	30 516	-	-

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 2015 r.		31 grudnia 2014 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	44 431	44 431	39 884	39 884
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(589)	(589)	(2 668)	(2 668)
	<u>43 842</u>	<u>43 842</u>	<u>42 552</u>	<u>42 552</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	2 502	2 310	2 939	2 783
Nieruchomości inwestycyjne	434	434	161	161
Pożyczki i należności	47 357	47 357	76 253	76 253
Kredyty bankowe zabezpieczone	(193 587)	(193 587)	(287 799)	(287 799)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(689 532)	(689 532)	(489 492)	(489 492)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(6 797)	(6 797)	(7 835)	(7 835)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(26 095)	(26 095)	(14 414)	(14 414)
	<u>(865 718)</u>	<u>(865 910)</u>	<u>(720 187)</u>	<u>(720 344)</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej oraz metodą zamortyzowanego kosztu	7,92% - 151,4%	7,92% - 151,4%
Kredyty i pożyczki	2,00%-4,65%	5,08%-2,25%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	4,50%-6,32%	5,41%-7,06%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,39%-3,58%	0,68%-3,77%

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 2014-2015.

w tysiącach złotych

Poziom 3

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	39 884
----------------------------------------------------------------------	--------

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	44 431
----------------------------------------------------------------------	--------

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

w tysiącach złotych

Poziom 2

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające	(2 668)
--------------------------------------	---------

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające	(589)
--------------------------------------	-------

W dniu 19 lipca 2013 r. Kruk S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK transakcję zamiany stóp procentowych (IRS) celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1.

Najważniejsze warunki transakcji to:

- Kwota nominalna kontraktu: 40 mln PLN
- Dzień rozpoczęcia kontraktu: 23.06.2014
- Dzień zakończenia kontraktu: 21.03.2016
- Stała stawka procentowa (płatnik – Kruk S.A.): 3,28%
- Zmienna stawka procentowa (płatnik – BZ WBK): WIBOR 3M
- Okresy odsetkowe: 3-miesięczne.

W dniu 16 października 2013 r. Kruk S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK transakcję zamiany stóp procentowych (IRS) celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 44 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1.

Najważniejsze warunki transakcji to:

- Kwota nominalna kontraktu: 44 mln PLN
- Dzień rozpoczęcia kontraktu: 23.06.2014
- Dzień zakończenia kontraktu: 21.03.2016
- Stała stawka procentowa (płatnik – Kruk S.A.): 3,50%
- Zmienna stawka procentowa (płatnik – BZ WBK): WIBOR 3M
- Okresy odsetkowe: 3-miesięczne.

W dniu 24 października 2013 r. Kruk S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK transakcję zamiany stóp procentowych (IRS) celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln kwoty nominalnej obligacji serii O2 i P1.

Najważniejsze warunki transakcji to:

- Kwota nominalna kontraktu: 40 mln PLN
- Dzień rozpoczęcia kontraktu: 09.06.2014
- Dzień zakończenia kontraktu: 06.06.2016
- Stała stawka procentowa (płatnik – Kruk S.A.): 3,30%
- Zmienna stawka procentowa (płatnik – BZ WBK): WIBOR 3M
- Okresy odsetkowe: 3-miesięczne.

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

30. Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
do roku	4 015	1 829
1 do 5 lat	3 875	3 678
	<u>7 890</u>	<u>5 507</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.

31. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	4 345	2 202
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	2 287	2 632
Inne – świadczenia medyczne i inne	87	91
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	13 333	7 335
	<u>20 052</u>	<u>12 260</u>

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadały 13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. (31.12.2014 r.: 13%).

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31.12.2014 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.	-	5 187	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	1	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	408	15	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	3	20	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 574	3 847	-	-
KRUK Romania S.r.l.	409	3 267	-	-
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	36	257	170	81
NSFIZ PROKURA	2 702	7 521	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	8	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	80	1 070	-	-
KRUK TFI	-	5	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	149 470	62 469	-
	5 209	170 651	62 659	81

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług oraz pozostałe	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l.	1 248	-	423 319
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	61	115
Novum Finance Sp. z o.o.	-	110	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	19	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 046	3 225
KRUK Romania S.r.l.	-	930	798
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	369	13
NSFIZ PROKURA	30 550	-	-
NSFIZ PROKULUS	112	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	503	1 587
KRUK TFI	-	57	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	-	3 137
	31 910	3 095	432 194

Koszty wzajemnych transakcji

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

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

32. 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.	13 333
Suma	<u>28 957</u>

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

w tysiącach złotych netto

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd półroczny	481	504
Usługi doradztwa	9	201
	<u>490</u>	<u>705</u>

34. Zobowiązania warunkowe

W dniu 31 marca 2015 r. wygasła umowa gwarancji bankowej, którą Kruk S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 14 stycznia 2013 r. Umowa obowiązująca w okresie od 25 stycznia 2013 r. do 31 marca 2015 r. zabezpieczała wszelkie zobowiązania wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Kruk S.A. a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosiła 168.000,00 EUR.

W dniu 24 lutego 2015 r. wygasła umowa gwarancji bankowej, którą Kruk S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 18 lutego 2013 r. Umowa obowiązująca w okresie od 25 lutego 2013 r. do 24 lutego 2015 r. zabezpieczała zobowiązania wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Kruk S.A. a DEVCO Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosiła 135.420,75 EUR.

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

W związku z zawarciem w dniu 3 października 2014 r. umowy o kredyt odnawialny pomiędzy Kruk S.A. a BNP Paribas Bank Polska S.A., w dniu 11 marca 2015 r. zawarta została pomiędzy Kruk S.A., bankiem a SeCapital S.à.r.l. umowa o ustanowienie zastawu finansowego pod prawem luksemburskim na udziałach w compartencie SeCapital S.à.r.l. Zastaw stanowi zabezpieczenie należności banku wynikających z umowy, tj. należności głównej o wartości do 30 mln PLN oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów. Na dzień 31 marca 2015 roku przedmiotem zastawu było 24.385 udziałów kategorii D w Secapital S.à.r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Kruk S.A. równej 26.823.500 PLN.

W związku z zawarciem umowy kredytu w dniu 2 lipca 2015 r. Kruk S.A. zawarł z mBank S.A. umowę poręczenia. Na podstawie umowy poręczenia Kruk S.A. udzielił poręczenia za zobowiązania kredytobiorcy PROKURA NS FIZ wobec banku wynikające z umowy kredytu, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 150.000 tys. zł. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 1 lipca 2023 r.

35. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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 zamierza zbyć, a kupujący zamierza nabyć 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. Cena ulegnie zmianie po uwzględnieniu uzgodnionych korekt, w tym z tytułu wpłat z obsługiwanych portfeli wierzytelności stanowiących własność sprzedającego i Funduszu. Własność udziałów przejdzie ze sprzedającego na kupującego z chwilą podpisania przez strony oświadczenia o spełnieniu warunków i przeniesieniu udziałów.

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.

W umowie zastrzeżono warunki zamknięcia transakcji, między innymi: operacyjne oraz prawne, których niespełnienie do dnia 30 maja 2016 r. będzie stanowić podstawę ustania skutków prawnych umowy.

W przypadku spełnienia się ww. warunków lub odstąpienia od niektórych z nich strony złożą oświadczenie w przedmiocie ich spełnienia, wywołujące skutek w postaci przeniesienia udziałów na kupującego, w którym zostanie wskazana, ostateczna cena nabycia udziałów, a także zasady jej płatności.

Zarząd Kruk S.A. w dniu 12 lutego 2016 r. powziął informację, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 90/16 z dnia 11 lutego 2016 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 117 398 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Kruk S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r., oraz oznaczyć je kodem PLKRK0000010, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRK0000010.

Zarejestrowanie wskazanych wyżej akcji nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez KDPW dokumentów potwierdzających podjęcie przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na ww. rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym.

W dniu 25 lutego 2016 r. Zarząd Kruk S.A. działając na podstawie art. 371 § 1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z art. 2 pkt 1 i art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach podjął uchwałę nr 35/2016 w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AA2.

Spółka zamierza środki finansowe pozyskane przez Spółkę z ww. emisji Obligacji przeznaczyć na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej Kruk lub na refinansowanie zadłużenia Grupy lub na finansowanie rozwoju Grupy przez akwizycje.

Zgodnie z uchwałą Spółki postanawia wyemitować nie więcej niż 150 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii AA2 Spółki o wartości nominalnej 1 000 złotych każda, z terminem wykupu przypadającym na 72 miesiące licząc od daty przydziału obligacji.

Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Obligacje będą oprocentowane, a oprocentowanie obligacji zostanie ustalone przez Zarząd Spółki na podstawie przeprowadzonego procesu budowania książki popytu, w drodze odrębnej uchwały. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co trzy miesiące. Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.

Propozycja nabycia obligacji, zostanie skierowana do nie więcej niż 149 adresatów w trybie określonym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w ofercie oraz do objęcia obligacji, będą wyłącznie osoby, do których skierowana zostanie propozycja nabycia Obligacji.

Emisja Obligacji zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż do 30 czerwca 2016 roku.

W dniu 26 lutego 2016 r. Zarząd Kruk S.A. podjął uchwałę dotyczącą zamiaru rekomendacji przez Zarząd Kruk S.A. Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Kruk S.A. w wysokości 2 zł na jedną akcję z zysku netto osiągniętego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy z zysku za 2015 rok uwzględnia obecną sytuację finansową oraz dalszą realizację strategii, planów i perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej Kruk.

Zarząd nie wyklucza rekomendacji wypłaty dywidendy w kolejnych latach, a decyzja o jej wydaniu będzie ustalana każdorazowo biorąc pod uwagę nadrzędne plany i perspektywy rozwoju, zapotrzebowanie na finansowanie inwestycji, a także aktualny poziom zadłużenia i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Kruk.

Ponadto Zarząd Spółki informuje, iż w pozostałej części zysk netto Spółki za rok obrotowy 2015 przy założeniu podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały zgodnie z ww. rekomendacją Zarządu Kruk S.A. przeznaczony zostanie na kapitał zapasowy.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kułton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Wrocław, 26 lutego 2016 r.

