



KRUK S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 r.

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

KRUK S.A.

31.12.2021



Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Spis treści

	Strona
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat	3
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające	9

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana	Nota	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	5	17 273	17 887
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	5	(467)	1 471
Przychody ze świadczenia i innych usług	5	147 059	112 126
Pozostałe przychody operacyjne	5	2 127	16 613
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	5	16 630	10 820
Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności		182 621	158 917
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	8	(166 225)	(137 812)
Amortyzacja	12, 13	(16 907)	(17 995)
Usługi obce	6	(40 875)	(33 946)
Inne koszty operacyjne	7	(27 470)	(22 818)
		(251 477)	(212 571)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej		(68 856)	(53 655)
Przychody finansowe	9	19 746	20 534
Koszty finansowe	9	(57 739)	(99 753)
<i>w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu</i>		<i>(814)</i>	<i>(865)</i>
Koszty finansowe netto		(37 992)	(79 219)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	14	864 412	325 386
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		757 564	192 513
Podatek dochodowy	10	(62 806)	(111 158)
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy		694 758	81 356
Zysk/(Strata) przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	21	36,63	4,29
Rozwodniony (zł)	21	35,80	4,22

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

w tysiącach złotych

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	694 758	81 356
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(5 652)	111 579
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	32 668	(14 861)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	27 016	96 718
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	721 774	178 074

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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	53 698	6 595
Instrumenty zabezpieczające	23	13 803	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	18	27 331	20 594
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	18	2 870	2 640
Pozostałe należności	18	7 255	7 869
Zapasy	17	18 970	28 755
Inwestycje	15	419 983	320 520
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	14	3 814 418	3 315 459
Rzeczowe aktywa trwałe	12	39 882	37 521
Wartości niematerialne	13	9 502	12 841
Pozostałe aktywa		6 367	5 956
Aktywa ogółem		4 414 079	3 758 750
Kapitał własny i zobowiązania			
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	29 170	51 863
Instrumenty pochodne	24	-	11 236
Instrumenty zabezpieczające	23	-	18 386
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	24 153	21 464
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14 995	4 358
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	22	1 565 210	1 462 143
Rezerwy	26	12 657	11 280
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	167 077	134 249
Zobowiązania ogółem		1 813 262	1 714 979
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	20	19 013	19 011
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		333 264	310 430
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	23	17 885	(14 783)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		75 708	81 360
Pozostałe kapitały rezerwowe		122 202	103 626
Zyski zatrzymane		2 032 745	1 544 127
Kapitał własny ogółem		2 600 817	2 043 771
Kapitał własny i zobowiązania		4 414 079	3 758 750

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

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2021r.		19 011	310 430	(14 783)	81 360	103 626	1 544 127	2 043 771
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	694 758	694 758
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	-	-	(5 652)	-	-	(5 652)
Wycena instrumentów zabezpieczających		23	-	32 668	-	-	-	32 668
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	32 668	(5 652)	-	694 758	721 774
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Wypłata dywidendy		21	-	-	-	-	(206 140)	(206 140)
- Płatności w formie akcji		30	-	-	-	18 576	-	18 576
- Emisja akcji		20	273	22 834	-	-	-	23 107
-Umorzenie akcji własnych		20	(271)	-	-	-	-	(271)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem			2	22 834	-	18 576	(206 140)	(164 728)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2021 r.		19 013	333 264	17 885	75 708	122 202	2 032 745	2 600 817

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r.

w tysiącach złotych	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2020r.	18 972	307 192	78	(30 219)	104 582	1 557 821	1 958 426
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	81 356	81 356
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	111 579	-	-	111 579
Wycena instrumentów zabezpieczających	23	-	(14 861)	-	-	-	(14 861)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(14 861)	111 579	-	81 356	178 074
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
- Płatności w formie akcji	30	-	-	-	(1 156)	-	(1 156)
- Emisja akcji	20	3 238	-	-	-	-	3 277
- Przeznaczenie wyniku na kapitał rezerwowý utworzony w celu nabycia akcji własnych	-	-	-	-	95 050	(95 050)	-
- Nabycie akcji własnych	20	-	-	-	(94 850)	-	(94 850)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	39	3 238	-	-	(956)	(95 050)	(92 729)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2020 r.	19 011	310 430	(14 783)	81 360	103 626	1 544 127	2 043 771

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

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia
w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) netto za okres		694 758	81 356
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		12 205	12 609
Amortyzacja wartości niematerialnych		4 702	5 386
Przychody/koszty finansowe netto	9	36 090	78 661
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	14	(864 412)	(325 386)
Rozliczenie opłat leasingowych zakończonych umów		-	(1 300)
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów		(46)	(813)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		18 576	(1 156)
Podatek dochodowy	10	62 806	111 158
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	15	1 542	3 620
Zmiana stanu zapasów	17	9 785	1 539
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	18	7 382	54 372
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(411)	(1 273)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	27	10 121	(15 193)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	25	2 689	769
Zmiana stanu rezerw	26	1 377	3 826
Podatek zapłacony		(19 321)	(13 478)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(22 158)	(5 304)
Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane	9	5	36
Udzielone pożyczki	15	(145 596)	(42 700)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 989	3 133
Dywidendy otrzymane	14	38 917	18 651
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		471 068	482 863
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(7 083)	(7 037)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	14	(196 175)	(27 028)
Splata udzielonych pożyczek	15	46 270	85 779
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		209 395	513 698
Przeptywy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z dłużnych papierów wartościowych	22	535 000	24 550
Wpływy netto z emisji akcji		22 836	3 277
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	22	994 534	578 994
Nabycie akcji własnych	20	-	(94 850)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	22	(865 171)	(865 074)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	22	(7 888)	(8 371)
(część kapitałowa)			
Dywidendy wypłacone		(206 140)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	22	(540 000)	(88 360)
Odsetki zapłacone		(73 304)	(65 775)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(140 134)	(515 610)
Przeptywy pieniężne netto, ogółem		47 103	(7 216)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		6 595	13 812
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		53 698	6 595
-w tym o ograniczonej możliwości dysponowania ¹		38 931	-
-w tym zmiana stanu środków pieniężnych tytułu różnic kursowych		(1 139)	(11 541)

¹ Środki pozyskane z emisji obligacji serii AM1 zdeponowane na rachunku maklerskim, które wpłynęły na rachunek bankowy Spółki po dniu bilansowym, w dniu 4 stycznia 2022 r. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające

1.	Dane Spółki	12
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	13
2.1.	Oświadczenie zgodności	13
2.2.	Podstawa wyceny.....	13
2.3.	Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	14
2.4.	Dokonane osądy i szacunki	14
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	17
3.1.	Zmiany zasad rachunkowości.....	17
3.2.	Waluty obce.....	18
3.2.1.	Transakcje w walucie obcej.....	18
3.2.2.	Przeliczanie jednostki działającej za granicą.....	18
3.3.	Instrumenty finansowe.....	19
3.3.1.	Aktywa finansowe	19
3.3.2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24
3.3.3.	Modyfikacja kontraktowych przepływów pieniężnych aktywów finansowych.....	25
3.3.4.	Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26
3.3.5.	Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń	27
3.4.	Rzeczowe aktywa trwałe	31
3.4.1.	Ujęcie oraz wycena.....	31
3.4.2.	Nakłady ponoszone w terminie późniejszym.....	32
3.4.3.	Amortyzacja	32
3.4.4.	Prawo do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu	33
3.5.	Zapasy (w tym nieruchomości przyjęte w ramach posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności) ..	34
3.6.	Wartości niematerialne	35
3.6.1.	Wartości niematerialne	35
3.6.2.	Nakłady poniesione w terminie późniejszym.....	35
3.6.3.	Amortyzacja	35
3.6.4.	Aktywa rozliczane w czasie i wartości niematerialne w budowie	36
3.7.	Inwestycje	36
3.8.	Inwestycje w jednostki zależne.....	36
3.9.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36
3.10.	Pozostałe aktywa	37
3.11.	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów.....	37

3.11.1. Aktywa finansowe	37
3.11.2. Aktywa niefinansowe	38
3.12. Kapitał własny.....	38
3.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingu.....	39
3.14. Świadczenia pracownicze	39
3.14.1. Program określonych składek	39
3.14.2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	39
3.14.3. Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich).....	40
3.15. Rezerwy	40
3.16. Przychody.....	41
3.16.1. Przychody z windykacji	41
3.16.2. Przychody ze świadczenia innych usług	42
3.17. Pozostałe przychody operacyjne	42
3.18. Usługi obce.....	42
3.19. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	42
3.20. Inne koszty operacyjne	43
3.21. Opłaty leasingowe.....	43
3.22. Przychody i koszty finansowe.....	43
3.23. Podatek dochodowy	43
3.24. Zysk na jedną akcję.....	44
3.25. Raportowanie segmentów działalności	45
3.26. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.....	46
3.26.1. Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie i nie zostały jeszcze zastosowane przez Spółkę	46
3.26.2. Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie zatwierdzone przez Unię Europejską.....	49
4. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych.....	51
5. Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	54
6. Usługi obce.....	57
7. Inne koszty operacyjne	58
8. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	58
9. Przychody i koszty finansowe.....	59
10. Podatek dochodowy	60
11. Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe	62
12. Rzeczowe aktywa trwałe	63
13. Wartości niematerialne	66
14. Inwestycje w jednostkach zależnych.....	68

15.	<i>Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>	74
16.	<i>Podatek odroczony</i>	78
17.	<i>Zapasy (w tym nieruchomości przejęte w ramach posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności) ..</i>	80
18.	<i>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe</i>	81
19.	<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	82
20.	<i>Kapitał własny</i>	82
21.	<i>Zysk przypadający na jedną akcję</i>	88
22.	<i>Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu ..</i>	89
23.	<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	91
24.	<i>Instrumenty pochodne</i>	100
25.	<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	101
26.	<i>Rezerwy</i>	101
27.	<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe</i>	102
28.	<i>Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych</i>	102
28.1.	<i>Ryzyko kredytowe</i>	103
28.2.	<i>Ryzyko płynności</i>	109
28.3.	<i>Ryzyko rynkowe</i>	111
29.	<i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi</i>	118
30.	<i>Płatności w formie akcji</i>	123
31.	<i>Pozostałe noty objaśniające</i>	124
32.	<i>Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych</i>	125
33.	<i>Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki</i>	126
34.	<i>Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego</i>	130

1. Dane Spółki

Nazwa Spółki

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

Siedziba Spółki

ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności Spółki

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

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 2021 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu
Adam Łodygowski	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Michał Zasepa	Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej funkcjonował w składzie:

Piotr Stępiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej
Ewa Radkowska-Świętoń	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej
Mateusz Melich	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Szczepiórkowski	Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu
Adam Łodygowski	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Michał Zasepa	Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej funkcjonował w składzie:

Piotr Stępiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej
Ewa Radkowska-Świętoń	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej
Mateusz Melich	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Szczepiórkowski	Członek Rady Nadzorczej

2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 15 marca 2022 roku.

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

Niniejsze jednostkowe 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. Założenie kontynuacji działalności zostało przeanalizowane w obliczu pandemii COVID-19.

2.2. Podstawa wyceny

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcje wyceny:

- według metody praw własności dla inwestycji w jednostki zależne,

- według zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów będących aktywami dotkniętymi utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (inwestycje w portfele wierzytelności).
 - dla aktywów finansowych będących częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiąganie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych (udzielone pożyczki), oraz
 - dla pozostałych zobowiązań finansowych,
- według wartości godziwej dla instrumentów pochodnych,
- według kosztu historycznego dla pozostałych aktywów i zobowiązań niefinansowych.

2.3. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. W związku z tym mogą wystąpić przypadki matematycznej niespójności w sumowaniach lub pomiędzy poszczególnymi notami.

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

2.4. Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego 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 założenia podlegają ciągłej ocenie przez Jednostkę i oparte są o doświadczenia historyczne oraz inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

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

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków
	31.12.2021	31.12.2020		
	(tys. zł)	(tys. zł)		
Inwestycje w jednostki zależne wyceniane według metody praw własności	3 814 418	3 315 459	3.8, 14	<p>Inwestycje w jednostki zależne wyceniane metodą praw własności podlegają testom na utratę wartości.</p> <p>Spółka przeprowadziła test na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne, dla których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości.</p> <p>W ramach powyższych testów, Spółka dokonała szacunku wartości odzyskiwalnej inwestycji w jednostki zależne w oparciu o wartości użytkowe odpowiadających im ośrodków generujących środki pieniężne, z wykorzystaniem modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Wycena inwestycji w jednostki zależne oparta jest na szeregu założeń i szacunków, w szczególności w odniesieniu do wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz przyjętej stopy dyskonta. Prognozowane przepływy pieniężne jednostek zależnych zajmujących się inwestowaniem w pakiety wierzytelności lub w aktywa związane z wierzytelnościami zależą przede wszystkim od założeń co do wysokości nakładów na nowe pakiety wierzytelności i wysokości kwot odzyskanych. Racjonalność przyjętych w tym zakresie założeń obarczona jest znaczącym ryzykiem z uwagi na dużą niepewność związaną ze skutecznością prowadzonych w przyszłości działań windykacyjnych.</p> <p>Stopa dyskontowa wykorzystana do przeprowadzenia testów na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej.</p>

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunku
	31.12.2021 (tys. zł)	31.12.2020 (tys. zł)		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	31 787	33 329	3.3.1, 15, 28.1, 28.3	<p>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych.</p> <p>Szacowanie wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod analitycznych (analiza portfelowa) lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzytelności lub osób zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzytelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzytelności oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów. KRUK S.A. opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzytelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzytelności na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzytelności oraz zabezpieczeń, aktualna strategia windykacyjna, jak również warunki makroekonomiczne. Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o koszty transakcyjne), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która co do zasady pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.</p>

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy osąd		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja osądów
	31.12.2021 (tys. zł)	31.12.2020 (tys. zł)		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(167 077)	(134 249)	3.23, 16	Spółka posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych od inwestycji w jednostki zależne, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczony w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (okres 3 lat). Spółka dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywa z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.
Inwestycje w jednostki zależne wyceniane według metody praw własności	61 474	81 953	3.8, 14	Spółka oceniła zawartą w 2016 r. ze współinwestorem umowę na nabycie pakietów wierzytelności w spółce ProsperoCapital S.a r.l. na rynku rumuńskim jako transakcję spełniającą definicję wspólnego działania a nie wspólnego przedsięwzięcia, a tym samym ujęła w sprawozdaniu finansowym tą transakcję jako proporcjonalny udział w aktywach i zobowiązaniach spółki a nie metodą konsolidacji pełnej.

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2021r.

3.1. Zmiany zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W roku 2021 nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości.

3.2. Waluty obce

3.2.1. Transakcje w walucie obcej

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

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

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

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

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

3.2.2. Przeliczanie jednostki działającej za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

Zyski z lat ubiegłych jednostek działających za granicą przeliczane są kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach. W przypadku zbycia jednostek działających za granicą, częściowego lub w całości, odpowiednie kwoty ujęte w kapitale własnym są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Różnice kursowe dotyczące pozycji pieniężnych w postaci należności w stosunku do jednostki działającej za granicą, których rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości są częścią inwestycji netto w jednostce działającej za granicą i są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako różnice kursowe z przeliczenia.

3.3. Instrumenty finansowe

3.3.1. Aktywa finansowe

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z następujących kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Spółka nie posiadała aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Klasyfikacja aktywów finansowych w dniu nabycia lub powstania zależy od modelu biznesowego przyjętego przez Spółkę do zarządzania daną grupą aktywów oraz charakterystyk umownych przepływów pieniężnych wynikających z pojedynczego aktywa lub grupy aktywów.

Spółka wyodrębnia następujące modele biznesowe:

- model „utrzymywane dla przepływów pieniężnych” – model, w którym powstałe lub nabyte aktywa finansowe są utrzymywane w celu pozyskania korzyści z umownych przepływów pieniężnych,
- model „utrzymywane dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż” – model, w którym aktywa finansowe po powstaniu lub nabyciu są utrzymywane w celu pozyskania korzyści z umownych przepływów pieniężnych, ale mogą być również sprzedawane – często i w transakcjach o wysokim wolumenie,
- model pozostały – inny niż model „utrzymywane dla przepływów pieniężnych” oraz „utrzymywane dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż”.

Ocena charakterystyki wynikających z umownych przepływów pieniężnych polega na ustaleniu, poprzez przeprowadzenie jakościowego testu płatności kwoty głównej i odsetek aktywów finansowych (SPPI ang. solely payments of principal and interest).

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

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

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

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

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

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

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

1. Według zamortyzowanego kosztu są wyceniane:

- a) Inwestycje w pakiety wierzytelności,
- b) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe,
- c) udzielone pożyczki podmiotom powiązanym.

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

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty (zdany test SPPI).

2. Według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Wszystkie aktywa finansowe, które nie spełniają warunków klasyfikacji do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody, klasyfikowane są do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Reklasyfikacja aktywów finansowych następuje jedynie w przypadku zmiany modelu biznesowego odnoszącego się do aktywa lub grupy aktywów wynikającego z rozpoczęcia lub zakończenia istotnej części działalności. Zmiany takie mają charakter incydentalny. Zmiana klasyfikacji jest ujmowana prospektywnie, tj. bez zmiany ujętych dotychczas skutków wyceny do wartości godziwej we wcześniejszych okresach odpisów czy naliczonych odsetek.

Za zmianę modelu biznesowego nie uważa się:

- zmiany zamiarów związanych z konkretnymi aktywami finansowymi (nawet w przypadku znacznych zmian warunków rynkowych),
- tymczasowego zaniku określonego rynku aktywów finansowych,
- przeniesienia aktywów finansowych między obszarami działalności stosującymi różne modele biznesowe.

Spółka zaprzestaje ujmowania składników aktywów finansowych wtedy i tylko wtedy, gdy spełnione są poniższe warunki:

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych,
- przenosi składnik aktywów finansowych, a przeniesienie spełnia warunki zaprzestania ujmowania opisane poniżej.

Przenosząc składnik aktywów finansowych, Spółka ocenia, w jakim stopniu zachowuje ona ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych. W takim przypadku:

a) jeśli Spółka przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych i ujmuje oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia;

b) jeśli Spółka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych;

c) jeśli Spółka nie przenosi ani nie zachowuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to ustala, czy zachowała kontrolę nad składnikiem aktywów finansowych. W takim przypadku:

(i) jeśli Spółka nie zachowała kontroli, zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych i ujmuje oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia;

(ii) jeśli Spółka zachowała kontrolę, w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych w stopniu, w jakim utrzymuje zaangażowanie w tym składniku.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Inwestycje w pakiety wierzytelności

Inwestycje w pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Spółkę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań (zakupione lub utworzone składniki aktywów finansowych dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe).

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

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

Inwestycje w pakiety wierzytelności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Początkowe ujęcie w księgach następuje w dacie zakupu, w cenie nabycia, to jest wartości godziwej uiszczonej zapłaty, powiększonej o istotne koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przyporządkować.

Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o istotne koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przyporządkować), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela. Korekta efektywnej stopy dyskontowej jest możliwa w przypadku pomniejszenia ceny nabycia będącego następstwem zwrotu części wierzytelności należących do danego pakietu wierzytelności do zbywcy pakietu wierzytelności.

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

Szacowane przepływy pieniężne ustalane są przede wszystkim w oparciu o:

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

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

Zmiany netto odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych prezentowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji wynik na oczekiwanych stratach kredytowych.

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

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

II poziomu grupowania – kryterium daty nabycia pakietu wierzytelności dla Spółki.

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

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

Udzielone pożyczki

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

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

- Koszyk 1 – w którym klasyfikowane są udzielone pożyczki, dla których od momentu rozpoznania do daty bilansowej nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego i nie stwierdzono utraty wartości (brak opóźnień w spłacie). Dla takich pożyczek oczekiwane straty kredytowe są rozpoznawane w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy.
- Koszyk 2 – w którym klasyfikowane są udzielone pożyczki, dla których od momentu rozpoznania do daty bilansowej nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego (opóźnienie w spłacie), ale nie stwierdzono utraty wartości. Dla takich pożyczek oczekiwane straty kredytowe są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.
- Koszyk 3 – w którym są klasyfikowane udzielone pożyczki, dla których stwierdzono utratę wartości (opóźnienie w spłacie powyżej 90 dni). Dla takich pożyczek oczekiwane straty kredytowe są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

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

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,

- częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
- instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych.

b) został wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Zysk lub stratę na aktywach wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmuje się w wyniku finansowym w pozycji zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej.

3.3.2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności są ujmowane na moment początkowego ujęcia w wartości nominalnej z uwagi na nieistotny wpływ dyskonta. Należności handlowe i pozostałe należności z terminem płatności do 12 kolejnych miesięcy są ujmowane na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy na oczekiwane straty kredytowe.

Spółka wyceniając należności handlowe korzysta z uproszczenia dozwolonego w ramach MSSF9, stosując praktyczne rozwiązania przy wycenie oczekiwanych strat kredytowych, jeżeli rozwiązania te są zgodne z zasadami zawartymi w paragrafie 5.5.17. MSSF 9. Spółka stosuje macierz rezerw do obliczania oczekiwanych strat kredytowych związanych z należnościami.

Utrata wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych

Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, które nie zawierają istotnego elementu finansowania w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia.

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

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

Niespłatenie zobowiązania oznacza niespełniony obowiązek pewnego świadczenia przez dłużnika na rzecz wierzyciela. Dług powstaje w wyniku opóźnienia w wykonaniu zobowiązania i może mieć formę świadczenia pieniężnego lub rzeczowego.

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

- Koszyk 1 – w którym klasyfikowane są należności, dla których od momentu rozpoznania nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego i nie stwierdzono utraty wartości (brak opóźnień w spłacie). Dla takich należności oczekiwane straty kredytowe są rozpoznawane w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy.
- Koszyk 2 – w którym są klasyfikowane należności, dla których od momentu rozpoznania do daty bilansowej nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego (opóźnienie w spłacie), ale nie stwierdzono utraty wartości. Dla takich należności oczekiwane straty kredytowe są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.
- Koszyk 3 – w którym są klasyfikowane należności, dla których stwierdzono utratę wartości (opóźnienie w spłacie powyżej 90 dni). Dla takich należności oczekiwane straty kredytowe są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.

3.3.3. Modyfikacja kontraktowych przepływów pieniężnych aktywów finansowych

Jeżeli warunki składnika aktywów finansowych ulegają zmianie, ocenia się, czy przepływy pieniężne ze zmodyfikowanego składnika aktywów są znacząco różne.

Jeśli przepływy pieniężne są istotnie różne, uznaje się, że umowne prawa do przepływów pieniężnych z pierwotnego składnika aktywów finansowych wygasły. W takim przypadku, pierwotny składnik aktywów finansowych jest wyłączany z bilansu, a nowy składnik aktywów finansowych jest ujmowany według wartości godziwej powiększonej o kwalifikowalne koszty transakcji. Wszelkie opłaty otrzymane w ramach modyfikacji są ujmowane w następujący sposób:

- opłaty, które są uwzględniane przy ustalaniu wartości godziwej nowego składnika aktywów oraz opłaty stanowiące zwrot kwalifikowanych kosztów transakcji są uwzględniane w początkowej wycenie składnika aktywów oraz;
- pozostałe opłaty są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty z tytułu wyłączenia z bilansu.

Jeśli przepływy pieniężne są modyfikowane w momencie, gdy kredytobiorca ma trudności finansowe, wówczas celem modyfikacji jest zazwyczaj maksymalizacja odzyskania pierwotnych warunków umowy, a nie stworzenie nowego składnika aktywów o zasadniczo odmiennych warunkach. Takie podejście oznacza, że w takich przypadkach kryteria wyłączenia z bilansu nie są zazwyczaj spełnione.

Jeśli modyfikacja składnika aktywów finansowych wycenianego według zamortyzowanego kosztu nie powoduje wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu, w pierwszej kolejności dokonuje się przeliczenia wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych, stosując pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów, a następnie ujmuje powstałą korektę jako zysk lub stratę z tytułu modyfikacji w rachunku zysków i strat. W przypadku aktywów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, pierwotna efektywna stopa procentowa użyta do obliczenia zysku lub straty z tytułu modyfikacji jest korygowana w celu odzwierciedlenia warunków rynkowych obowiązujących w momencie modyfikacji. Wszelkie poniesione koszty i opłaty oraz otrzymane opłaty za modyfikację korygują wartość bilansową brutto zmodyfikowanego składnika aktywów finansowych i są amortyzowane przez pozostały okres trwania zmodyfikowanego składnika aktywów finansowych. Jeśli modyfikacja jest przeprowadzana ze względu na trudności finansowe kredytobiorcy, wówczas zysk lub

strata są prezentowane łącznie z odpisami z tytułu utraty wartości. W pozostałych przypadkach są one prezentowane jako przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

3.3.4. Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe do jednej z następujących kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu
- wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

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

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi 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.

Nie dokonuje się przeklasyfikowania żadnych zobowiązań finansowych.

Spółka posiada następujące zobowiązania: kredyty, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz leasingów.

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmowane są na dzień zawarcia transakcji, w której Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do określonego świadczenia i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagalnej zapłaty.

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

Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

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.

Wartość godziwa dla celów ujawnienia w sprawozdaniu finansowym

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 z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe o krótkim terminie płatności oraz zobowiązania, dla których stopy procentowe są na bieżąco aktualizowane o zmiany stóp bazowych, nie są dyskontowane, ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

3.3.5. Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń

Warunkiem stosowania rachunkowości zabezpieczeń przez Spółkę, zgodnie z przepisami MSSF 9, jest spełnienie wszystkich wymogów wymienionych poniżej:

- a) powiązanie zabezpieczające obejmuje wyłącznie kwalifikujące się instrumenty zabezpieczające i kwalifikujące się pozycje zabezpieczane;
- b) w momencie ustanowienia powiązania zabezpieczającego formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez jednostkę oraz strategię dokonywania zabezpieczenia. Dokumentacja ta zawiera określenie instrumentu zabezpieczającego, pozycji zabezpieczanej, charakteru zabezpieczanego ryzyka oraz sposobu, w jaki jednostka będzie oceniać, czy powiązanie zabezpieczające spełnia wymogi efektywności zabezpieczenia (w tym przeprowadzoną przez jednostkę analizę źródeł nieefektywności zabezpieczenia oraz opis sposobu, w jaki ustala ona wskaźnik zabezpieczenia, gdzie wskaźnik zabezpieczenia ustanowionego powiązania zabezpieczającego jest ustanowiony w wysokości zapewniającej efektywność powiązania oraz jest spójny z rzeczywistym wolumenem zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego).
- c) powiązanie zabezpieczające spełnia wszystkie następujące wymogi efektywności zabezpieczenia:
 - między pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym istnieje powiązanie ekonomiczne;
 - ryzyko kredytowe nie ma przeważającego wpływu na zmiany wartości wynikające ze wspomnianego powiązania ekonomicznego;
 - wskaźnik zabezpieczenia powiązania zabezpieczającego jest taki sam jak wskaźnik wynikający z wielkości pozycji zabezpieczanej, którą jednostka faktycznie zabezpiecza, oraz wielkości instrumentu zabezpieczającego, którą jednostka faktycznie stosuje do zabezpieczenia tejże wielkości pozycji zabezpieczanej. Takie wyznaczenie nie może odzwierciedlać jednak braku

równowagi między współczynnikami ważenia pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego, który to brak powodowałby nieefektywność zabezpieczenia (niezależnie od tego, czy została ona ujęta, czy nie) mogącą prowadzić do wyniku księgowego, który byłby niezgodny z celem rachunkowości zabezpieczeń.

Współczynnik zabezpieczenia dla danego powiązania jest wyznaczony w wysokości 1.0, tj. każdorazowo jednostka nominału instrumentu zabezpieczającego zabezpiecza jednostkę wyznaczonego nominału pozycji zabezpieczanej.

Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Spółka przestaje stosować prospektywnie rachunkowość zabezpieczeń jedynie wtedy, gdy powiązanie zabezpieczające (lub część powiązania zabezpieczającego) przestaje spełniać kryteria kwalifikacyjne. Obejmuje to przypadki, w których instrument zabezpieczający nie odpowiada już celowi zarządzania ryzykiem, wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub nie istnieje powiązanie ekonomiczne między pozycją zabezpieczaną i instrumentem zabezpieczającym lub ryzyko kredytowe zaczyna mieć przeważający wpływ na zmiany wartości wynikające ze wspomnianego powiązania ekonomicznego.

W tym celu zastąpienia jednego instrumentu zabezpieczającego drugim lub przedłużenia terminu ważności danego instrumentu zabezpieczającego nie uważa się za wygaśnięcie lub rozwiązanie, jeśli takie zastąpienie lub przedłużenie terminu ważności stanowi część udokumentowanego przez jednostkę celu zarządzania ryzykiem i jest z nim spójne.

Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń może wpływać na całość powiązania zabezpieczającego albo jedynie na jego część (w którym to przypadku rachunkowość zabezpieczeń stosuje się nadal dla pozostałej części powiązania zabezpieczającego).

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

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

Dopóki zabezpieczenie przepływów pieniężnych spełnia kryteria kwalifikacyjne określone w punktach powyżej powiązanie zabezpieczające ujmuje się w następujący sposób:

a) oddzielny składnik kapitału własnego związany z pozycją zabezpieczaną (rezerwę z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych) koryguje się o niższą spośród następujących kwot (w wartościach bezwzględnych):

- skumulowane od momentu ustanowienia zabezpieczenia zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym oraz;
- skumulowaną od momentu ustanowienia zabezpieczenia zmianę wartości godziwej (obecnej wartości) pozycji zabezpieczanej (tj. obecną wartość skumulowanej zmiany zabezpieczanych oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych);

b) część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą określono jako skuteczne zabezpieczenie (tj. część, którą kompensuje się ze zmianą rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych obliczoną zgodnie z punktem a)), ujemnie się w innych całkowitych dochodach;

c) wszelkie pozostałe zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym (lub wszelkie zyski lub straty wymagane do zrównoważenia zmiany rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych obliczonej zgodnie z punktem a)) stanowią nieefektywność zabezpieczenia, którą ujemnie się w wyniku finansowym;

d) kwotę skumulowaną w ramach rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z pkt a) ujemnie się w następujący sposób:

- jeżeli w wyniku zabezpieczanej planowanej transakcji następuje później ujęcie składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, lub gdy zabezpieczana planowana transakcja dotycząca składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego przekształca się w uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie, w stosunku do którego stosuje się rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej, jednostka usuwa tę kwotę z rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych i uwzględnia ją bezpośrednio w koszcie początkowym lub innej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania;
- w odniesieniu do zabezpieczeń przepływów pieniężnych innych niż zabezpieczenia objęte podpunktem powyżej przeprowadza się przeklasyfikowanie tej kwoty z rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych do wyniku finansowego jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczane oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wpływają na wynik finansowy
- jeżeli jednak kwota ta stanowi stratę, a jednostka spodziewa się, że cała ta strata lub jej część nie zostanie odzyskana w co najmniej jednym z przyszłych okresów, przeprowadza ona natychmiastowe przeklasyfikowanie kwoty, której odzyskanie nie jest spodziewane, do wyniku finansowego jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania

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

Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej

Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w podmiotach zagranicznych polega na zabezpieczeniu ekspozycji walutowej wynikającej z udziałów w aktywach netto podmiotu zagranicznego podlegającego konsolidacji.

Pozycję zabezpieczaną stanowi określona część udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych, rozumianych jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów a wartością bilansową zobowiązań oraz rezerw zagranicznego podmiotu zależnego (wyrażonych w EUR).

Z kalkulacji dopuszczonej pozycji zabezpieczanej są wyłączone takie pozycje monetarne (należności i/lub zobowiązania wewnątrzgrupowe pomiędzy Spółką a zależnym podmiotem zagranicznym), które mają określony termin zapadalności (tj. w określonym terminie w przyszłości skonwertują się na rozrachunki (w tym – należności / zobowiązania handlowe, z tytułu kwot zwindykowanych, z tytułu odsprzedaży udziałów itd.).

Spółka, w celu zwiększenia efektywności ekonomicznej zabezpieczenia, wyznaczała powiązania zabezpieczające z częstotliwością miesięczną, tj. każda transakcja FX Forward / FX Swap z 1 miesięcznym terminem zapadalności była wiązana z wyznaczoną pozycją zabezpieczaną – na okres 1 miesiąca, zakładając, że nominalna część udziałów w aktywach netto wyznaczona na pozycję zabezpieczaną jest stała w trakcie miesiąca.

Spółka dokonuje pomiaru efektywności ex-ante na datę ustanowienia powiązania zabezpieczającego oraz na każdą kolejną datę pomiaru efektywności (dzień kończący okres sprawozdawczy).

W ramach prospektywnej oceny efektywności zabezpieczenia, Spółka weryfikuje spełnienie trzech warunków umożliwiających utworzenie i kontynuowanie powiązania zabezpieczającego:

- *Warunek 1 – istnienie powiązania ekonomicznego,*
- *Warunek 2 – brak dominacji ryzyka kredytowego nad ryzykiem zabezpieczanym,*
- *Warunek 3 – zgodność wskaźnika zabezpieczenia (hedge ratio)*

Wskaźnik zabezpieczenia ustanowionego powiązania zabezpieczającego jest ustanowiony w wysokości zapewniającej efektywność powiązania oraz jest spójny z rzeczywistym wolumenem zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego.

Współczynnik zabezpieczenia dla danego powiązania jest wyznaczony w wysokości 1.0 (tj. każdorazowo jednostka nominalu instrumentu zabezpieczającego zabezpiecza jednostkę wyznaczonego nominalu pozycji zabezpieczanej).

Ze względu na swoją charakterystykę, powiązanie zabezpieczające z definicji spełnia warunek występowania powiązania ekonomicznego pomiędzy instrumentem a pozycją zabezpieczaną (kontrakt na sprzedaż EUR vs. aktywa netto w EUR).

Wpływ ryzyka kredytowego nie jest dominującą przyczyną zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz pozycji zabezpieczanej.

Na każdą datę pomiaru efektywności Spółka dokonuje eksperckiej oceny spełnienia tego warunku, dokonywanej w oparciu o trzy kryteria jakościowe:

- brak niewywiązywania się kontrahentów transakcji zabezpieczających z warunków kontraktu (default),
- funkcjonowanie zasad zarządzania ryzykiem kredytowym w stosunku do kontrahentów transakcji zabezpieczających (monitorowanie, limity),
- brak ryzyka kredytowego z tytułu pozycji zabezpieczanej.

Jeśli wszystkie powyższe kryteria są spełnione na datę pomiaru, to warunek niedominującego wpływu ryzyka kredytowego na zmiany wartości instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej jest uznany za spełniony.

Spółka oczekuje, że ten warunek będzie każdorazowo spełniony.

a) część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą określono jako efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach; oraz

b) część, która nie stanowi efektywnego zabezpieczenia, ujmuje się w wyniku finansowym bieżącego roku obrotowego.

Spółka zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń w jednym z następujących przypadków:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostanie sprzedany lub przedterminowo rozliczony,
- wartość aktywów netto w podmiocie zagranicznym spada poniżej wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego (w tym przypadku następuje jedynie częściowe zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla nadwyżkowej części instrumentu zabezpieczającego),
- nie są spełnione kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń, w szczególności kryteria oceny efektywności zabezpieczenia,
- Spółka zmienia strategię zarządzania ryzykiem na taką, z którą dotychczasowe powiązanie zabezpieczające nie jest zgodne.

Po zaprzestaniu stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla danego powiązania zabezpieczającego skumulowane zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym związane z efektywną częścią zabezpieczenia, które zostały skumulowane w ramach rezerwy z tytułu przewalutowania, przeklasyfikowuje się z kapitału własnego do wyniku finansowego jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania zgodnie z wymogami standardu MSR 21 dotyczącymi zbycia lub częściowego zbycia jednostki zagranicznej w momencie wystąpienia takiego zdarzenia.

3.4. Rzeczowe aktywa trwałe

3.4.1. Ujęcie oraz wycena

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

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

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

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

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

3.4.2. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

3.4.3. Amortyzacja

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

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Aktywa podlegają amortyzacji w miesiącu następującym po ich przyjęciu do użytkowania. Grunty nie są amortyzowane.

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

Budynki i budowle	10 - 40	lat
Maszyny i urządzenia	3 - 10	lat
Środki transportu	4 - 5	lat
Inne rzeczowe aktywa trwałe	3 - 8	lat

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

3.4.4. Prawo do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu

Spółka klasyfikuje umowy wynajmu długoterminowego jako leasing ujawniając w sprawozdaniu finansowym aktywa z tytułu prawa do użytkowania (w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Rzeczowe aktywa trwałe”) oraz zobowiązania leasingowe (w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe”) wyceniane w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty.

Wartość przyszłych opłat leasingowych zdyskontowana jest przy użyciu średnioważonej krańcowej stopy leasingobiorcy. Wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania ujmowana jest w tej samej wysokości co zobowiązania leasingowe, chyba że występują zapisy umowne, które mogłyby spowodować utworzenie rezerw na dodatkowe obciążenia czy rezerw związanych z demontażem wynajmowanych obiektów czy przedmiotów. Spółka stosuje uproszczenie dopuszczone przez standard dotyczące umów leasingów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz leasingów aktywów o niskiej wartości (do 20 tys. zł), dla których nie ujmuje zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania, a opłaty leasingowe z tego tytułu ujmowane są jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu w pozycji inne koszty operacyjne w jednostkowym sprawozdaniu z zysków i strat.

Spółka ujmuje umowę leasingu jako składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odpowiadające mu zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie, gdy przedmiot leasingu jest dostępny do wykorzystania. Okres leasingu ustalony został z uwzględnieniem opcji przedłużenia oraz skrócenia dostępnych w zawartych kontraktach, jeżeli prawdopodobne jest skorzystanie z opcji.

Zobowiązanie z tytułu leasingu podlega wycenie metodą zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązanie z tytułu leasingu zawiera bieżącą wartość następujących opłat leasingowych:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
 - zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
 - kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
 - cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji,
- oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych,

- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu w każdym terminie w ciągu okresu leasingu są kwotą, w ramach której uzyskuje się stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanego salda zobowiązania z tytułu leasingu.

W początkowej i późniejszej wycenie składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania są wyceniane według kosztu, obejmującego:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
 - wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
 - wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez leasingobiorcę (tj. koszty krańcowe uzyskania leasingu),
- oraz
- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, jeżeli leasingobiorca zaciąga zobowiązanie w odniesieniu do tych kosztów.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają liniowej amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania tego składnika aktywów, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

3.5. Zapasy (w tym nieruchomości przyjęte w ramach posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności)

Spółka rozpoznaje nieruchomości przejęte w ramach procesu dochodzenia wierzytelności jako Zapasy. Spółka w ramach prowadzonego procesu windykacji pakietów własnych dokonuje przejęcia wybranych nieruchomości. Nieruchomości przejęte utrzymywane są w celu realizacji przychodów ze sprzedaży. Wartość nieruchomości ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie uzyskania praw do rozporządzania nieruchomością, tj. w momencie prawomocnego orzeczenia sądu i zalicza na poczet zadłużenia osoby zadłużonej. Nieruchomości wycenia się początkowo według wartości planowanego odzysku z wierzytelności na dzień przejęcia. Po początkowym ujęciu nieruchomości wycenia się według wartości planowanego odzysku z wierzytelności lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa.

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



3.6. Wartości niematerialne

3.6.1. Wartości niematerialne

Pozostałe nabyte lub wytworzone we własnym zakresie przez Spółkę wartości niematerialne o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne pomniejszane są o odpisy amortyzacyjne oraz w przypadku wystąpienia przesłanek pomniejszone są o odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości.

Spółka zalicza do wartości niematerialnych 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 Spółka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii,
- koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze zastosowania tych programów lub technologii.

3.6.2. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

3.6.3. Amortyzacja

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

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie komputerowe	5 lat
Koszty prac rozwojowych	1-5 lat

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

3.6.4. Aktywa rozliczane w czasie i wartości niematerialne w budowie

Spółka ujmuje nakłady związane z długoterminowym procesem wytwarzania wartości niematerialnych (zwłaszcza nakłady na budowę systemów komputerowych) jako wartości niematerialne w budowie. Nakłady podlegające aktywowaniu to nakłady spełniające definicję wartości niematerialnych. Nakłady ponoszone na konfigurację oraz modyfikacje systemów komputerowych znajdujących się na serwerach producenta (w tzw. Chmurze) są ujmowane jako aktywa rozliczane w czasie do czasu oddania systemu do użytkowania. Po oddaniu do użytkowania aktywa te jak i zapłacone z góry opłaty subskrypcyjne są rozliczane w koszty proporcjonalnie do długości trwania umowy z dostawcą.

3.7. Inwestycje

Inwestycje obejmują:

- udzielone pożyczki podmiotom powiązanim opisane w nocie 3.3.1. oraz 3.11.1.,
- pakiety wierzytelności wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu, dla których zasady wyceny opisane są w punkcie 3.3.1. oraz 3.11.1.

3.8. Inwestycje w jednostki zależne

Wszystkie inwestycje w jednostki zależne zostały uznane za instrumenty kapitałowe w związku z czym, o ile nie są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, wycenia się przy użyciu metody praw własności.

Cenę nabycia udziałów, akcji lub certyfikatów stanowi ich wartość godziwa ustalona na dzień transakcji nabycia. Na koniec każdego okresu rozliczeniowego, ale nie rzadziej niż na koniec kwartału, wartość inwestycji jest uaktualniona o udział w zyskach/stratach podmiotu zależnego w proporcji przynależnej udziałowcowi (Spółce), a wynikającej z ilości posiadanych udziałów dających prawo do udziału w zyskach/stratach.

Wartość inwestycji jest zwiększana o wartość wnoszonych wkładów pieniężnych lub niepieniężnych oraz zmniejszana o wartość wypłaconych dywidend lub umorzonych kapitałów/certyfikatów.

Zysk / strata powstała na transakcji zbycia (cena sprzedaży pomniejszona o wartość ujętą wg metody praw własności) jest ujmowana w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w przychodach finansowych jako wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych.

3.9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

3.10. Pozostałe aktywa

W pozycji pozostałe aktywa ujmuje się poniesione koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

3.11. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

3.11.1. Aktywa finansowe

Spółka wycenia inwestycje w pakiety wierzytelności według zamortyzowanego kosztu.

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

Zgodnie z przedstawionym w punkcie 3.3.1 opisem koszyków rozpoznawania strat, w przypadku należności do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez osobę zadłużoną; naruszenie umowy; okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa osoby zadłużonej.

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości na poziomie pojedynczego składnika aktywów.

Utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości pożyczek prezentowane są netto w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w pozycji udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności.

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

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

Zmiany netto odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu (pakietów wierzytelności) prezentowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji wynik na oczekiwanych stratach kredytowych.

3.11.2. Aktywa niefinansowe

Wartość księgowa aktywów niefinansowych poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów lub ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana w przypadku identyfikacji przesłanki do utraty wartości.

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

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

W kalkulacjach stopy dyskontowej Spółka stosuje średni ważony koszt kapitału dla branży windykacyjnej. Do obliczenia kosztu kapitału własnego Spółka wykorzystwała model CAPM (Capital Asset Pricing Model) bazując na danych finansowych spółek z branży windykacyjnej działających na rynkach światowych.

Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów.

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

Utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne ujmowane jest w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w przychodach lub kosztach finansowych jako udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności.

3.12. Kapitał własny

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym w wysokości określonej w statucie Spółki i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Akcje wyemitowane a niezarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym na dzień bilansowy ujmuje się w pozycji kapitał własny.

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

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

Kapitał rezerwowany tworzony jest z zysków zatrzymanych zgodnie z celem określonym w uchwale oraz z wyceny efektywnej części instrumentów zabezpieczających.

Spółka jest zobligowana do utrzymywania kapitału zapasowego w celu pokrycia przyszłych strat. Spółka spełnia wymóg posiadając zgromadzony na kapitale zapasowym poziom przekraczający 1/3 kapitału zakładowego.

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą są ujmowane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 3.2.2.

3.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingu

Zasady wyceny zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingu opisane w punkcie 3.3.4.

3.14. Świadczenia pracownicze

3.14.1. Program określonych składek

Składki emerytalna i rentowa odprowadzone do ZUS są klasyfikowane jako programy 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 wynik finansowy, w którym pracownicy świadczyli pracę. Kwoty zapłacone z góry ujmuje się jako składnik pozostałych należności, jeśli takie opłacenie kosztów z góry doprowadzi do obniżenia przyszłych płatności lub ich refundacji. Składki należne w ramach programu określonych składek, które są wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę, dyskontuje się do ich wartości bieżącej.

3.14.2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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 z tytułu świadczeń pracowniczych 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.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze Spółki zawierają wynagrodzenia, premie, płatne

urlopy oraz składki na ubezpieczenie społeczne i są ujmowane jako koszty w momencie poniesienia.

Długoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania Spółki z tytułu długoterminowych świadczeń pracowniczych są kwotą przyszłych korzyści, które pracownik otrzyma w zamian za świadczenie swoich usług w bieżącym i wcześniejszych okresach.

3.14.3. Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich)

Wartość przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Spółki po określonej cenie (opcji) jest ujmowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem pozostałych kapitałów rezerwowych. Wartość programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Ujmowanie wartości opcji w wyniku Spółki rozłożone jest na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawa do nabycia akcji. Wartość programu jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień ostatecznego nabycia uprawnień do otrzymania opcji, poprzez zmianę liczby opcji, do których realizacji zgodnie z oczekiwaniami Spółki nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowoń w bieżącym okresie odpowiednio w pozostałych przychodach operacyjnych lub kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych. Wartość 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 pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

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

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

Wyceniając program przyjęto, że wszystkie warunki przydziału opcji zostaną spełnione oraz że wszyscy uprawnieni obejmą przyznane opcje, a następnie je zrealizują, tj. wykupią odpowiadające im akcje w dniu przypadającym pomiędzy momentem nabycia uprawnień do realizacji opcji oraz momentem zakończenia programu. Programy opcji menadżerskich został opisany w nocie 20.

3.15. Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy na Spółce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. W przypadku, gdy kwota ta jest istotna, rezerwa jest szacowana poprzez zdyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o stopę dyskontową przed opodatkowaniem, która odzwierciedla

bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań.

Stan rezerw weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego i koryguje w celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku. Jeśli przestało być prawdopodobne, że w celu wypełnienia obowiązku nastąpi wymagany wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, rozwiązuje się rezerwę.

Rezerwy na odprawy emerytalne są oszacowane na podstawie wyceny metodą aktuariálną. Wycena tych rezerw jest aktualizowana nie częściej niż raz na 3 lata.

3.16. Przychody

3.16.1. Przychody z windykacji

Przychody z windykacji obejmują przychody z nabytych pakietów wierzytelności (inwestycji w pakiety wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu) oraz przychody z usług windykacyjnych (windykacja na zlecenie).

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności obejmują głównie przychody odsetkowe od inwestycji w pakiety wierzytelności i są prezentowane w sprawozdaniu z zysków i strat w pozycji przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Na podstawie pierwotnej prognozy wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową inwestycji w pakiety wierzytelności, wyznaczana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania pakietu.

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

Ponadto, w pozycji wynik na oczekiwanych stratach kredytowych ujmowane są zmiany wartości portfela wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących oczekiwanych przyszłych wpływów pieniężnych dla danego pakietu.

Przychody z usług windykacyjnych

Przychody z usług windykacyjnych stanowią prowizje należne za zwindykowane wierzytelności. Przychody takie są rozpoznawane memoriałowo w okresie świadczenia usługi na podstawie procenta

przewidzianego w umowie z partnerem biznesowym od zwindykowanych kwot. Przychody te są prezentowane w sprawozdaniu z zysków i strat w pozycji przychody ze świadczenia innych usług.

3.16.2. Przychody ze świadczenia innych usług

Przychody ze świadczenia innych usług obejmują, poza przychodami z usług windykacyjnych opisanymi w punkcie 3.16.1), m.in. przychody z tytułu dostarczania usług wsparcia w zakresie marketingu, zasobów ludzkich oraz usług informatycznych.

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

Przychody ze świadczenia innych usług ujmuje się w momencie ich powstania.

3.17. Pozostałe przychody operacyjne

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są przychody operacyjne niezwiązane bezpośrednio z działalnością statutową Spółki. Są to w szczególności przychody z tytułu sprzedaży i likwidacji środków trwałych, przychody/koszty z tytułu usług refakturowanych, przychody z tytułu rozwiązania odpisu na oczekiwane straty kredytowe, otrzymane odszkodowania, kary i grzywny, otrzymane dotacje.

Pozostałe przychody operacyjne ujmuje się w wartości zaistniałej transakcji.

3.18. Usługi obce

W pozycji usługi obce prezentuje się koszty usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne tj. usługi windykacyjne, informatyczne, wsparcia prawnego, administracyjnego, wynajem krótkoterminowy, ochrona mienia, opłaty eksploatacyjne oraz usługi zarządzania, pakowania, pocztowe i kurierskie.

Koszty usług obcych ujmuje się jako koszty bieżącego okresu.

3.19. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

W pozycji koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych prezentowane są koszty:

- wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych (w tym z tytułu składek na świadczenia emerytalno – rentowe),
- rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych,
- rezerw emerytalno-rentowych,
- rezerw z tytułu premii,
- programu opcji menadżerskich ujmowanych zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji” oraz
- koszty innych świadczeń płacowych i pozapłacowych na rzecz pracowników.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych ujmuje się jako koszty okresu, którego dotyczą.

3.20. Inne koszty operacyjne

W pozycji inne koszty operacyjne prezentuje się m.in. koszty:

- ponoszonych opłat sądowych w ramach procesu windykacji sądowej,
- promocji i reklamy,
- reprezentacji,
- opłaty ponoszone na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych,
- podatki i opłaty (podatek od nieruchomości, podatek VAT, opłaty komunalne i administracyjne),
- ubezpieczeń,
- utrzymania infrastruktury.

3.21. Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu ujmowane są według MSSF 16 zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 3.4.4.

3.22. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę środkami pieniężnymi (za wyjątkiem przychodów dotyczących nabytych pakietów wierzytelności (nota 3.16.)). Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym oraz instrumentami pochodnymi i zabezpieczającymi, a także straty z tytułu różnic kursowych z przeliczenia pozycji monetarnych. Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

3.23. 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 dla Spółki 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 możliwość wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez 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.

Spółka nie tworzy rezerwy na podatek odroczony od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w najbliższej przyszłości (3 lata). Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje analizy oczekiwanych realizacji z zysków zatrzymanych w spółkach zależnych. Na tej podstawie dokonywana jest korekta wysokości rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

3.24. 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 o wpływ emisji akcji w ramach programu opcji menadżerskich zysku lub straty przypadającej dla

posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozwadniające potencjalnych akcji.

Rozwodnienie oznacza zmniejszenie zysku przypadającego na akcję lub zwiększenie straty przypadającej na akcję przy założeniu, że instrumenty zamienne zostaną zamienione, opcje lub warranty zostaną zrealizowane, lub że akcje zwykłe zostaną wyemitowane po spełnieniu określonych warunków.

3.25. Raportowanie segmentów działalności

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

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

3.26. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2021 r. i nie zostały one zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

3.26.1. Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie i nie zostały jeszcze zastosowane przez Spółkę

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r. lub później:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe, zmiany do MSSF 17	MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” zastąpi standard MSSF 4 „Umowy Ubezpieczeniowe”, który umożliwia kontynuowanie ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach i co w rezultacie oznacza stosowanie wielu różnych rozwiązań. MSSF 17 wprowadza wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących zamiast kosztu historycznego. Zastosowanie standardu ma nastąpić w podejściu retrospektywnym pełnym (jeżeli niemożliwe do zastosowania, jednostka powinna zastosować zmodyfikowane podejście retrospektywne lub podejście według wartości godziwej). Zmiany mają na celu:	Zmiany standardu nie mają znaczącego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2023 r.

	<ul style="list-style-type: none"> • obniżenie kosztów poprzez uproszczenie niektórych wymogów standardu; • ułatwienie wyjaśnienia wyników finansowych; oraz • ułatwienie przejścia na nowy standard poprzez odroczenie daty wejścia w życie standardu na 2023 rok oraz wprowadzenie dodatkowych ułatwień w celu ułatwienia wdrożenia MSSF 17 po raz pierwszy. 		
Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych; MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe; MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe; coroczne ulepszenia 2018-2020	<p>Zmiany do MSSF 3 "Połączenia jednostek gospodarczych" aktualizują odniesienie w MSSF 3 do Założeń koncepcyjnych sprawozdawczości finansowej, nie zmieniając wymogów w zakresie rachunkowości połączeń jednostek gospodarczych.</p> <p>Zmiany do MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe" zabraniają Spółce odliczania od ceny nabycia lub kosztu wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych kwot otrzymanych ze sprzedaży pozycji wytworzonych w trakcie przygotowania składnika aktywów do jego zamierzonego użytkowania. Zamiast tego, spółka powinna ujmować przychody ze sprzedaży i powiązane koszty w rachunku zysków i strat.</p> <p>Zmiany do MSR 37 "Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe" określają, jakie koszty uwzględni Spółka przy ocenie, czy umowa przyniesie stratę. Coroczne ulepszenia wprowadzają niewielkie zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSR 41 Rolnictwo oraz Przykładów ilustrujących towarzyszących MSSF 16 Leasing.</p>	Zmiany standardu nie mają znaczącego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2022 r.
Zmiana do MSR 8, Definicja szacunków księgowych	W zmianie do MSR 8 Definicja szacunków księgowych, definicja zmiany szacunków księgowych została zastąpiona definicją szacunków księgowych. Zgodnie z nową definicją szacunki księgowe to kwoty pieniężne w sprawozdaniach finansowych, które są objęte niepewnością wyceny. Rada wyjaśniła również nową definicję poprzez dodatkowe wytyczne i przykłady, w jaki sposób zasady rachunkowości i szacunki księgowe są ze sobą powiązane oraz jak zmiana techniki	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2023 r.

	wyceny stanowi zmianę szacunków księgowych. Wprowadzenie definicji szacunków księgowych oraz innych poprawek do MSR 8 miało na celu pomóc jednostkom odróżnić zmiany zasad rachunkowości od zmian w szacunkach księgowych.		
Zmiany do MSR 1 i Zasad Praktyki MSSF 2 Ujawnianie zasad rachunkowości	Zmiany do MSR 1 i Zasad Praktyki MSSF 2 mają na celu pomóc osobom sporządzającym sprawozdania finansowe w podjęciu decyzji, które zasady rachunkowości ujawnić w swoich sprawozdaniach finansowych. Zmiany wprowadzają wymóg ujawniania istotnych informacji o polityce rachunkowości zamiast znaczących zasad rachunkowości. Zostały dodane wyjaśnienia i przykłady w jaki sposób jednostka może zidentyfikować istotne informacje dotyczące zasad rachunkowości. Zmiany wyjaśniają, że informacje o polityce rachunkowości mogą być istotne ze względu na swój charakter, nawet jeśli kwoty są nieistotne i jeżeli użytkownicy sprawozdań finansowych potrzebowaliby ich do zrozumienia innych istotnych informacji w sprawozdaniu finansowym.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2023 r.
Zmiany do MSSF 16 (Leasing) związane z udogodnieniami czynszowymi w związku z Covid-19	Poprawka przedłużyła o 1 rok (tj. do 30 czerwca 2022) okres obowiązywania poprawki do MSSF16 opublikowanej w 2020 r. i umożliwiającej nietraktowanie przez leasingobiorców koncesji czynszowych jako modyfikacji leasingu, jeżeli są bezpośrednią konsekwencją COVID-19 i spełniają określone warunki.	Spółka szacuje, iż zmiana ta nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe i kapitały Spółki.	1 kwietnia 2021 r.

3.26.2. Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie zatwierdzone przez Unię Europejską

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe: Pierwsze zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 - informacje porównawcze	Zmiany stanowią opcję przejściową dotyczącą informacji porównawczych o aktywach finansowych prezentowanych przy początkowym zastosowaniu MSSF 17. Zmiana ma na celu pomóc jednostkom uniknąć tymczasowych niedopasowań księgowych pomiędzy aktywami finansowymi a zobowiązaniami z tytułu umów ubezpieczeniowych, a tym samym poprawić użyteczność informacji porównawczych dla użytkowników sprawozdań finansowych.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2023 r.
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - klasyfikacja zobowiązań	Zmiany dotyczą prezentacji zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W szczególności wyjaśniają one, że klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe powinna opierać się na prawach istniejących na koniec okresu sprawozdawczego. Do zmian obowiązujących będzie podejście prospektywne.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2023 r.
Zmiany do MSR 12 Podatek odroczony dotyczący aktywów i	Zmiany mają na celu wyjaśnienie w jaki sposób przedsiębiorstwa powinny rozliczać podatek odroczony od transakcji leasingowych i wygaśniętych zobowiązań.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej	1 stycznia 2023 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
zobowiązań wynikających z pojedynczej transakcji		jednostkowe sprawozdanie finansowe.	



4. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Spółka wyróżnia podstawowe przedstawione poniżej segmenty sprawozdawcze. Podstawą wskazanego poniżej podziału jest kryterium istotności przychodów oraz udziału inwestycji w jednostkowym sprawozdaniu. Nie rzadziej niż raz na kwartał Zarząd 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 gwarancji, pozostałe usługi wsparcia administracyjno-informatycznego.

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

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

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

- Polska,
- Rumunia,
- Włochy,
- Hiszpania,
- Pozostałe rynki zagraniczne.

Przychody z usług windykacyjnych oraz przychody z pozostałych produktów pochodzą od partnerów biznesowych.

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

	Polska	Rumunia	Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynki zagraniczne	Centrala	Przychody/koszty nieprzypisane	RAZEM
Przychody	143 892	30 725	1 104	1 997	2 776	-	2 127	182 621
Nabyte pakiety wierzytelności	3 755	27 637	-	-	2 044	-	-	33 436
Usługi windykacyjne	109 456	-	-	-	-	-	-	109 456
Pozostałe produkty	30 681	3 088	1 104	1 997	732	-	-	37 603
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	2 127	2 127
Koszty bezpośrednie i pośrednie	-	-	-	-	-	-	-	(117 915)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	(13 054)
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-	-	-	(96 739)
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-	-	-	(3 920)
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	(4 202)
Marża pośrednia¹	-	-	-	-	-	-	-	64 706
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	20 382
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-	-	-	12 717
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-	-	-	33 682
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	(2 075)
Koszty ogólne	-	-	-	-	-	-	-	(116 655)
EBITDA²	3 842	18 335	(1 317)	(865)	523	(70 392)	(2 075)	(51 949)
Amortyzacja	-	-	-	-	-	-	-	(16 907)
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	(37 992)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	864 412
Zysk brutto	-	-	-	-	-	-	-	757 564
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(62 806)
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	694 758
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	6 452	23 417	-	-	1 918	-	-	31 787
Wpłaty od osób zadłużonych	7 207	29 125	-	-	1 906	-	-	38 239

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

	Polska	Rumunia	Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynki zagraniczne	Centrala	Przychody/koszty nieprzypisane	RAZEM
Przychody	111 759	25 699	949	1 275	2 622	-	16 613	158 917
Nabyte pakiety wierzytelności	4 473	23 973	-	-	1 733	-	-	30 179
Usługi windykacyjne	88 057	-	-	-	-	-	-	88 057
Pozostałe produkty	19 229	1 726	949	1 275	889	-	-	24 068
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	16 613	16 613
Koszty bezpośrednie i pośrednie	-	-	-	-	-	-	-	(110 878)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	(11 108)
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-	-	-	(86 545)
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-	-	-	(2 562)
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	(10 664)
Marża pośrednia¹	-	-	-	-	-	-	-	48 039
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	19 071
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-	-	-	1 512
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-	-	-	21 505
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	5 949
Koszty ogólne	-	-	-	-	-	-	-	(83 698)
EBITDA²	(20 518)	17 069	(1 559)	3 436	(3 512)	(36 525)	5 949	(35 659)
Amortyzacja	-	-	-	-	-	-	-	(17 995)
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	(79 219)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	325 386
Zysk brutto	-	-	-	-	-	-	-	192 513
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(111 158)
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	81 356
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	6 643	24 906	-	-	1 781	-	-	33 329
Wpłaty od osób zadłużonych	6 914	27 164	-	-	1 825	-	-	35 904

¹ Marża pośrednia = przychody operacyjne – koszty operacyjne ² EBITDA = zysk operacyjny – amortyzacja

5. Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności

Podział według segmentów sprawozdawczych

w tysiącach złotych

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Przychody z usług windykacyjnych	109 456	88 057
Przychody z pozostałych usług	37 517	23 968
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	33 436	30 179
Pozostałe przychody operacyjne	2 127	16 613
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	85	100
	<u>182 621</u>	<u>158 917</u>

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności są obliczone od aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

w tysiącach złotych

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	17 273	17 887
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	16 630	10 820
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	(467)	1 471
	<u>33 436</u>	<u>30 179</u>

Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Aktualizacja prognozy wpływów	12 555	6 159
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	4 075	4 661
	<u>16 630</u>	<u>10 820</u>

W poprzednim roku sprawozdawczym na wynik na oczekiwanych stratach finansowych istotny wpływ miały ryzyka związane z początkiem i szybkim rozwojem pandemii Covid-19, co skutkowało niższymi

wpłatami i ujemną aktualizacją. W tym roku, z uwagi na istotne odchylenia wpłat, Spółka widzi potencjał do pozytywnej weryfikacji prognoz.

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

- stopa dyskontowa w przypadku zmiany nakładu nabytego portfela wierzytelności,
- okres, za który oszacowano wpływy pieniężne,
- wartość oczekiwanych, przyszłych wpływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane procesy windykacyjne.

Spółka wykonuje analizy wpływu czynników makroekonomicznych na planowane odzyski, przy czym historycznie nie wykazano istotnej zależności odzysków dla nabytych portfeli wierzytelności od sytuacji makroekonomicznej.

Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

	31.12.2021	31.12.2020
Stopa dyskontowa	28,11% - 170,19%	28,11% - 170,19%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2022- grudzień 2036	styczeń 2021- grudzień 2035
Wartość niezdyktowanych przyszłych wpływów	86 162	87 508

Zakładany, szacunkowy harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość niezdyktowana)

w tysiącach złotych	31.12.2021	31.12.2020
Okres		
Do 12 miesięcy	24 708	25 554
Od 1 do 2 lat	16 200	17 715
Od 2 do 3 lat	11 863	12 592
Od 3 do 4 lat	8 749	8 936
Od 4 do 5 lat	6 516	6 372
Od 5 do 6 lat	4 882	4 569
Od 6 do 7 lat	3 629	3 276
Od 7 do 8 lat	2 672	2 337
Od 8 do 9 lat	1 996	1 640
Od 9 do 10 lat	1 496	1 195
Od 10 do 11 lat	1 133	920
Od 11 do 12 lat	859	759
Od 12 do 13 lat	639	639
Od 13 do 14 lat	468	543
Od 14 do 15 lat	351	464
Powyżej 15 lat	-	-
	86 162	87 508

Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(467)	1 471
	<u>(467)</u>	<u>1 471</u>

Przychody ze świadczenia innych usług

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Przychody z usług windykacyjnych	109 456	88 057
Przychody z pozostałych usług	37 517	23 968
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	85	100
	<u>147 059</u>	<u>112 126</u>

Przychody z usług windykacyjnych

Na przychody z usług windykacyjnych składa się wynagrodzenie prowizyjne od kwot zwindykowanych, które wynosi od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m.in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 2% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 90,6% (2020 r. odpowiednio: 2%, 92,8%).

Przychody z pozostałych usług

Na przychody z pozostałych usług składają się usługi wsparcia, usługi informatyczne oraz wynagrodzenie za udzielenie gwarancji.

Zobowiązanie do wykonania świadczenia następuje w momencie podpisania umowy oraz przekazania danych niezbędnych do rozpoczęcia procesu windykacji. Płatność z świadczone usługi następuje w okresie 14-30 dni od daty wystawienia faktury.

Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Przychody z tytułu refaktur		1 333	-
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		351	374
Rozwiązanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	28.1	243	17
Pozostałe		136	101
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		46	813
Spisanie kwot niezidentyfikowanych		18	-
Dotacje		-	8 469
Korekta modelu wyceny opcji menadżerskich		-	5 538
Rozliczenie opłat leasingowych zakończonych umów		-	1 050
Obniżenie opłat z tytułu najmu w związku z COVID-19		-	250
		2 127	16 613

6. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Usługi informatyczne	(11 593)	(8 942)
Usługi windykacyjne	(9 906)	(8 642)
Usługi pocztowe i kurierskie	(5 673)	(3 270)
Usługi doradcze	(3 798)	(3 203)
Usługi łączności	(2 627)	(2 424)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(2 512)	(2 653)
Usługi bankowe	(1 197)	(965)
Naprawa samochodów	(847)	(1 005)
Ochrona	(726)	(665)
Usługi pomocnicze pozostałe	(492)	(923)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(381)	(144)
Najem pozostały	(329)	(2)
Usługi rekrutacyjne	(215)	(161)
Usługi pakowania	(188)	(174)
Usługi drukowania	(157)	(449)
Usługi marketingowe i zarządzania	(157)	(309)
Usługi transportowe	(78)	(13)
	(40 875)	(33 946)

7. Inne koszty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Podatki i opłaty		(11 254)	(11 690)
Reklama		(5 525)	(844)
Zużycie materiałów i energii		(4 033)	(3 315)
Ubezpieczenia samochodów		(1 084)	(1 063)
VAT od czynszu (leasing i najem)		(914)	(169)
Opłaty sądowe		(762)	(719)
Zwrot kosztów procesu		(748)	(222)
Koszty reprezentacji		(639)	(71)
Pozostałe		(628)	(1 824)
Szkolenie pracowników		(577)	(596)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(438)	(417)
Ubezpieczenia majątkowe		(273)	(223)
Zakaz konkurencji		(241)	(352)
Podróże służbowe		(220)	(294)
Składki na rzecz organizacji		(110)	(155)
Odpisy aktualizujące wartość należności	28.1	(23)	(373)
Darowizny		-	(12)
Refakturowane koszty usług		-	(479)
		(27 470)	(22 818)

8. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Wynagrodzenia	(119 450)	(108 746)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych ¹	(18 576)	(4 382)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(17 989)	(16 503)
Ubezpieczenia społeczne i pozostałe	(9 139)	(7 058)
Składka na PFRON	(1 071)	(1 122)
	(166 225)	(137 812)

¹ Program opcji menadżerskich opisany został w notcie 20.

9. Przychody i koszty finansowe

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	19 741	20 507
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	5	27
	<u>19 746</u>	<u>20 534</u>

Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(56 250)	(67 087)
<i>w tym odsetki</i>	(51 975)	(61 824)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	(9 179)	(4 422)
Różnice kursowe netto	2 954	(14 485)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów pochodnych CIRS	4 736	(13 759)
	<u>(57 739)</u>	<u>(99 753)</u>

Wpływ zmiany kursów walut na jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Zrealizowane różnice kursowe		4 093	(2 944)
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	5	(467)	1 471
Niezrealizowane różnice kursowe		(1 139)	(11 541)
		<u>2 487</u>	<u>(13 014)</u>

10. Podatek dochodowy

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

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Podatek dochodowy (część bieżąca ujęta w zysku lub stracie)			
Podatek dochodowy		(29 978)	(17 163)
Podatek dochodowy (część odroczone ujęta w zysku lub stracie)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	16	(32 828)	(93 996)
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie		(62 806)	(111 158)

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	757 564	192 513
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(62 806)	(111 158)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	757 564	192 513
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową 19%	(143 937)	(36 577)
Różnice wynikające z kontroli nad terminami odwracania się różnic przejściowych w zakresie wyceny aktywów netto spółek zależnych i prawdopodobieństwa ich realizacji w dającej się przewidzieć przyszłości oraz inne koszty/przychody niestanowiące podstawy opodatkowania	57 872	(74 581)
Wpływ zmiany strategii względem spółki zależnej	23 259	-
	(62 806)	(111 158)
Efektywna stopa podatkowa	8,29%	57,74%

Niższa efektywna stopa podatkowa w 2021 r. w porównaniu z rokiem 2020 wynika przede wszystkim z istotnego udziału wyników finansowych spółek zależnych, których wartość podatkowa będzie realizowana w okresie powyżej 3 lat od daty bilansowej. Z kolei, wyższa efektywna stopa podatkowa w 2020 r. była rezultatem głównie ujęcia w rezerwie na podatek odroczone nowych realizacji wartości spółek zależnych w perspektywie 3 lat (Nota 16).

Ryzyko podatkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia
w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	39 882	37 521
Wartości niematerialne	13	9 502	12 841
Instrumenty zabezpieczające	23	12 804	-
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	14	3 814 418	3 315 459
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	15	361 879	283 957
Aktywa długoterminowe ogółem		4 238 485	3 649 778
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy	17	18 970	28 755
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	15	58 104	36 563
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	18	27 331	20 594
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	18	2 870	2 640
Pozostałe należności	18	7 255	7 869
Instrumenty zabezpieczające	23	999	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	53 698	6 595
Pozostałe aktywa		6 367	5 956
Aktywa krótkoterminowe ogółem		175 594	108 972
Aktywa ogółem		4 414 079	3 758 750
Kapitał własny i zobowiązania			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	20	19 013	19 011
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		333 264	310 430
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających		17 885	(14 783)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		75 708	81 360
Pozostałe kapitały rezerwowe		122 202	103 626
Zyski zatrzymane		2 032 745	1 544 127
Kapitał własny ogółem		2 600 817	2 043 771
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	167 077	134 249
Rezerwy	26	12 606	11 156
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	22	1 051 962	884 146
Instrumenty zabezpieczające	23	-	18 386
Zobowiązania długoterminowe ogółem		1 231 645	1 047 937
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwy	26	51	124
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	22	513 249	577 997
Instrumenty pochodne	24	-	11 236
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	29 170	51 863
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14 995	4 358
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	24 153	21 464
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		581 617	667 042
Zobowiązania ogółem		1 813 262	1 714 979
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		4 414 079	3 758 750

W 2021 r. dokonano reklasyfikacji podziału danych porównawczych na część długu i krótkoterminową.

12. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2020 r.	22 108	25 955	23 787	601	184	72 635
Nabycie	12 859	2 639	826	-	890	17 214
Sprzedaż / Likwidacja	-	(408)	(5 608)	(16)	(872)	(6 903)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2020 r.	34 967	28 186	19 005	585	202	82 945

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2021 r.	34 967	28 186	19 005	585	202	82 945
Nabycie	553	4 062	12 744	247	623	18 230
Sprzedaż / Likwidacja	(3 028)	(1 130)	(10 603)	-	-	(14 761)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2021 r.	32 492	31 119	21 147	832	825	86 415

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie i na dzień 1 stycznia 2020 r.	(5 802)	(17 285)	(14 231)	(372)	-	(37 690)
Amortyzacja	(5 887)	(4 519)	(2 161)	(42)	-	(12 609)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	(1)	412	4 447	16	-	4 874
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2020 r.	(11 689)	(21 393)	(11 944)	(398)	-	(45 425)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie i na dzień 1 stycznia 2021 r.	(11 689)	(21 393)	(11 944)	(398)	-	(45 425)
Amortyzacja	(5 468)	(3 952)	(2 723)	(61)	-	(12 205)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	1 760	889	8 447	-	-	11 096
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2021 r.	(15 397)	(24 456)	(6 221)	(460)	-	(46 534)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto						
Na dzień 1 stycznia 2020 r.	16 306	8 670	9 556	229	184	34 944
Na dzień 31 grudnia 2020 r.	23 277	6 794	7 061	187	202	37 521
Na dzień 1 stycznia 2021 r.	23 277	6 794	7 061	187	202	37 521
Na dzień 31 grudnia 2021 r.	17 094	6 663	14 926	373	825	39 882

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. wartość zobowiązań umownych z tytułu zakupu środków trwałych wynosiła 0.

Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych zostały przedstawione w nocie 22.

Dane zaprezentowane w punkcie Prawo do użytkowania zostały zawarte w powyższej tabeli.

Prawo do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu

w tysiącach złotych	31.12.2021	31.12.2020
Wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów na początek okresu		
Budynki i budowle	22 945	15 768
Urządzenia techniczne i maszyny	83	251
Środki transportu	4 665	5 975
	<u>27 693</u>	<u>21 994</u>
Koszt amortyzacji w okresie sprawozdawczym w odniesieniu do aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów		
Budynki i budowle	(5 431)	(5 682)
Urządzenia techniczne i maszyny	(83)	(167)
Środki transportu	(2 696)	(1 835)
	<u>(8 210)</u>	<u>(7 684)</u>
Zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania	12 943	13 685
Zmniejszenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania z tytułu likwidacji/zakończenia umowy	(1 723)	(300)
Wartość bilansową aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów na koniec okresu sprawozdawczego		
Budynki i budowle	16 629	22 945
Urządzenia techniczne i maszyny	321	83
Środki transportu	13 753	4 665
	<u>30 703</u>	<u>27 693</u>
Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu	814	865
Koszt związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętymi w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	-	11
Całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingów	10 221	8 054

13. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne w budowie	Aktywa rozliczane w czasie	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych					
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2020 r.	30 294	369	69	976	31 708
Wytworzenie we własnym zakresie	790	-	-	-	790
Nabycie	298	-	-	2 347	2 644
Zmniejszenia w wyniku likwidacji	(2 485)	-	(69)	-	(2 554)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2020 r.	28 897	369	-	3 323	32 589
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2021 r.	28 897	369	-	3 323	32 589
Wytworzenie we własnym zakresie	444	-	-	-	444
Nabycie	192	-	-	1 136	1 328
Zmniejszenia w wyniku likwidacji	(2 340)	-	-	-	(2 340)
Rozliczenie aktywów rozliczanych w czasie	4 221	-	-	(4 221)	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2021 r.	31 414	369	-	238	32 021

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne w budowie	Aktywa rozliczane w czasie	Ogółem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości					
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2020 r.	(16 255)	(369)	-	-	(16 624)
Amortyzacja	(5 386)	-	-	-	(5 386)
Zmniejszenia w wyniku likwidacji	2 262	-	-	-	2 262
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2020 r.	(19 379)	(369)	-	-	(19 748)
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2021 r.	(19 379)	(369)	-	-	(19 748)
Amortyzacja	(4 702)	-	-	-	(4 702)
Zmniejszenia w wyniku likwidacji	1 931	-	-	-	1 931
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2021 r.	(22 150)	(369)	-	-	(22 519)



w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne w budowie	Aktywa rozliczane w czasie	Ogółem
Wartość netto					
Na dzień 1 stycznia 2020 r.	14 039	-	69	976	15 084
Na dzień 31 grudnia 2020 r.	9 519	-	-	3 323	12 841
Na dzień 1 stycznia 2021 r.	9 519	-	-	3 323	12 841
Na dzień 31 grudnia 2021 r.	9 265	-	-	238	9 502

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Spółka nie posiadała wartości niematerialnych, do których tytuł prawny jednostki podlegał ograniczeniom, a także wartości niematerialnych, które stanowiły zabezpieczenie zobowiązań.

Spółka na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia wartości niematerialnych i prawnych.

14. Inwestycje w jednostkach zależnych

	Kraj	Wartość bilansowa inwestycji	
		31.12.2021	31.12.2020
<i>w tysiącach złotych</i>			
InvestCapital Ltd ¹	Malta	2 160 283	1 780 511
Prokura NS FIZ ¹	Polska	1 008 030	936 579
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	340 837	241 417
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	73 351	59 707
Presco Investments S.a.r.l. ³	Luksemburg	65 341	79 384
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	38 751	39 772
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	32 579	31 713
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	28 412	20 186
KRUK Italia S.r.l. ⁴	Włochy	16 089	36 339
BISON NS FIZ	Polska	10 704	18 077
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	9 324	9 904
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	8 305	9 772
RoCapital IFN S.A. ¹	Rumunia	7 851	7 456
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	7 824	22 838
Agecredit S.r.l.	Włochy	6 105	9 303
ProsperoCapital S.a.r.l. ²	Luksemburg	632	655
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	-	(252)
Novum Finance Sp. z o.o. ¹	Polska	-	12 095
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	Włochy	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	-	-
		3 814 418	3 315 459

¹ Podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio i bezpośrednio 100% udziału w kapitale.

² Spółka ProsperoCapital S.a.r.l jest stroną wspólnego ustalenia umownego.

³ W ramach Presco Investments S.a.r.l.zostały skonsolidowane kapitały P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ

⁴ W ramach Kruk Italia S.r.l. zostały skonsolidowane kapitały Elleffe Capital S.r.l.

	31.12.2021	31.12.2020
Wartość inwestycji w jednostki zależne na początek okresu	3 315 459	3 352 745
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	864 412	325 386
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(5 652)	111 579
Zwiększenia/(zmniejszenia) (dywidendy, aporty, umorzenia, odpisy)	(359 802)	(474 251)
Wartość inwestycji w jednostki zależne na koniec okresu	3 814 418	3 315 459

Wartość udziału w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 roku wyniosła 864 412 tys. zł i wynika przede wszystkim

z przychodów ze zrealizowanych wpłat oraz z aktualizacji prognozy wpływów od portfeli wierzytelności posiadanych przez wyżej wymienione spółki po uwzględnieniu kosztów.

W dniu 1 grudnia 2021 roku KRUK S.A. wniósł do spółki Wonga.pl Sp. z o.o. wkład niepieniężny w postaci 200 udziałów spółki Novum Finance Sp. z o.o. w zamian za 67 259 akcji tej spółki. W wyniku transakcji wartość udziałów w Wonga.pl Sp. z o.o. wzrosła o 3 363 tys. zł, a w Novum Finance Sp. z o.o. została zlikwidowana.

W 2021 r. Spółka otrzymała dywidendy od następujących jednostek powiązanych:

- Presco Investments S.a.r.l. w kwocie 49 806 tys. zł,
- Kancelaria Prawna Raven P. Krupa sp. k. w kwocie 11 490 tys. zł,
- KRUK Deutschland GmbH w kwocie 2 927 tys. zł,
- ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. w kwocie 1 999 tys. zł.

W 2020 r. Spółka otrzymała dywidendy od następujących jednostek powiązanych:

- Kancelaria Prawna Raven P. Krupa sp. k. w kwocie 18 683 tys. zł,
- Kruk Romania S.r.l. w kwocie 7 907 tys. zł,
- ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. w kwocie 2 266 tys. zł,
- Novum Finance Sp. z o.o. w kwocie 829 tys. zł.

	Udział w kapitale i głosach %		
	Kraj	31.12.2021	31.12.2020
<i>w tysiącach złotych</i>			
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	100%	100%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o. w likwidacji ⁵	Polska	-	100%
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. ¹	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	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 ¹	Polska	100%	100%
InvestCapital Ltd ¹	Malta	100%	100%
RoCapital IFN S.A. ¹	Rumunia	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%
ProsperoCapital S.a.r.l. ²	Luksemburg	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ ¹	Polska	100%	100%
Elleffe Capital S.r.l. ¹	Włochy	100%	100%
BISON NS FIZ	Polska	100%	100%
Corbul S.r.l. ³	Rumunia	0%	0%
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	100%
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. ³	Rumunia	0%	0%
Kruk Investimenti s.r.l. ⁵	Włochy	100%	n/d
Zielony Areał Sp. z o.o. ⁶	Polska	100%	n/d

¹ Podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio i bezpośrednio 100% udziału w kapitale.

² Spółka ProsperoCapital S.a.r.l. jest stroną wspólnego ustalenia umownego.

³ Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe.

⁴ W dniu 01.07.2020 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Secapital Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu podjęło decyzję o rozwiązaniu spółki w drodze postępowania likwidacyjnego. W dniu 25.02.2021 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Secapital Polska Sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego oraz zakończeniu likwidacji. W dniu 09.03.2021 r. sąd rejestrowy wydał postanowienie o wykreśleniu Secapital Polska Sp. z o.o. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców.

⁵ W dniu 29 kwietnia 2021 została podpisana umowa spółki KRUK INVESTIMENTI S.R.L. z siedzibą w Mediolanie. W dniu 6 maja 2021 r. spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców. Podstawowym przedmiotem działalności spółki są inwestycje w portfele wierzycielności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym nowo utworzonej spółki.

⁶ W dniu 9 września 2021 roku została podpisana umowa spółki Zielony Areał Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. W dniu 4 października 2021 roku spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest kupno i sprzedaż nieruchomości, w tym rolnych, na własny rachunek.

Wszystkie wymienione jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz za okres od 1 stycznia 2021r. do 31 grudnia 2021 r.

W roku 2021 Jednostka Dominująca dokonała podwyższenia kapitału w jednostce zależnej InvestCapital Ltd. na kwotę 172 000 tys. zł.

W roku 2021 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Espania S.r.l na kwotę 10 937 tys. zł.

W roku 2021 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej Agecredit S.r.l na kwotę 3 130 tys. zł.

W roku 2021 Jednostka Dominująca dokonała obniżenia kapitału w jednostce zależnej InvestCapital Ltd. na kwotę 250 222 tys. zł.

W roku 2021 Jednostka Dominująca dokonała umorzeń certyfikatów w jednostce zależnej PROKURA NS FIZ na kwotę 199 045 tys. zł.

W roku 2021 Jednostka Dominująca dokonała umorzeń certyfikatów w jednostce zależnej BISON NS FIZ na kwotę 12 807 tys. zł.

W roku 2021 Jednostka Dominująca otrzymała zwrot dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Italy S.r.l na kwotę 7 047 tys. zł.

W roku 2021 Jednostka Dominująca otrzymała zwrot dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Deutschland GmbH na kwotę 3 328 tys. zł.

W roku 2020 Jednostka Dominująca otrzymała zwrot dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Deutschland GmbH na kwotę 6 095 tys. zł.

W roku 2020 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Italy S.r.l na kwotę 7 243 tys. zł.

W roku 2020 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Espania S.r.l na kwotę 18 430 tys. zł.

W roku 2020 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej Agecredit S.r.l na kwotę 1 354 tys. zł.

W roku 2020 Jednostka Dominująca dokonała obniżenia kapitału w jednostce zależnej InvestCapital Ltd. na kwotę 209 367 tys. zł.

W roku 2020 Jednostka Dominująca dokonała obniżenia kapitału w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. na kwotę 2 079 tys. zł.

W roku 2020 Jednostka Dominująca dokonała umorzeń certyfikatów w jednostce zależnej PROKURA NS FIZ na kwotę 116 650 tys. zł.

W roku 2020 Jednostka Dominująca dokonała umorzeń certyfikatów w jednostce zależnej BISON NS FIZ na kwotę 870 tys. zł.

Weryfikacja testów utraty wartości inwestycji w jednostki zależne

Testy na utratę wartości przeprowadza się poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („CGU”) z ich wartością odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna jest liczona w oparciu o wartość użytkową („Value in Use”).

Wartość użytkowa liczona jest w oparciu o wartość bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek (CGU), oszacowanych na podstawie przygotowanej przez spółkę prognozy finansowej na okres 4 lat, a w przypadku funduszy wartość użytkowa liczona jest w oparciu o wartość aktywów netto na dzień bilansowy.

Przepływy zostały zdyskontowane średnioważonym kosztem kapitału dla branży windykacyjnej, który jest różny w zależności od kraju występowania testowanego aktywa (poniżej w tabeli).

Kraj występowania testowanego aktywa	Hiszpania	Włochy	Polska	Rumunia	Niemcy	Czechy
Średnioważony koszt kapitału dla branży windykacyjnej w roku 2021	6,06%	6,48%	6,92%	8,39%	4,68%	6,53%
Średnioważony koszt kapitału dla branży windykacyjnej w roku 2020	6,00%	5,33%	5,09%	6,56%	3,82%	4,94%

W roku 2021 w celu wyznaczenia wartości rezydualnej przyjęto stopę wzrostu wyliczoną jako średnia prognozowana stopa inflacji w okresie prognozy mieszczącą się w przedziale 1,37% - 2,87% w zależności od kraju (0,95%-2,61% w 2020 r.).

Stopa dyskontowa dla potrzeb modelu DCF (discounted cash flow), wykorzystywanego w testach na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne i aktywów, odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej w poszczególnym kraju występowania testowanego aktywa. Spółka zastosowała średni ważony koszt kapitału dla branży windykacyjnej. Do obliczenia kosztu kapitału własnego Spółka wykorzystwała model CAPM (Capital Asset Pricing Model) bazując na danych finansowych spółek z branży windykacyjnej działających na rynkach światowych.

Wspólne ustalenia umowne

W dniu 29 lipca 2016 r. Spółka KRUK, działając poprzez swoje spółki powiązane ProsperoCapital S.à.r.l z siedzibą w Luxemburgu „ProsperoCapital” oraz Invest Capital Ltd. z siedzibą na Malcie („ICM”) zawarła umowę z International Finance Corporation (jednostka powiązana z Bankiem Światowym) „IFC” o wspólny zakup pakietów wierzytelności na rynku rumuńskim oraz zlecenie serwisowania zakupionych pakietów wspólnie wybranej jednostce zgodnie z zatwierdzoną przez obie strony strategią serwisowania. Umowa obowiązuje do dnia 3 sierpnia 2022 r. z możliwością przedłużenia o kolejne 4 lata. Zawarta umowa ma znaczenie dla Spółki, ponieważ umożliwiła istotne zwiększenie udziału rynkowego w Rumunii. Umowa spełnia warunki klasyfikacji jej do wspólnego ustalenia umownego i ma formę wspólnego działania, które podlega ujęciu w sprawozdaniu finansowym na zasadzie proporcjonalnego udziału w aktywach i zobowiązaniach.

Spółka przy ocenie czy umowa spełnia warunki współkontroli nie opierała się na ocenach subiektywnych. Zasady współkontroli nad spółką ProsperoCapital zostały zawarte w podpisanych między współkontrolującymi umowach:

- Spółka posiada 67% a IFC 33% praw do aktywów i zobowiązań spółki ProsperoCapital;
- zakup pakietu wierzytelności został sfinansowany poprzez emisję obligacji przez ProsperoCapital, które zostały objęte w 67% przez ICM i w 33% przez IFC; wszystkie ryzyka oraz korzyści są przyporządkowane podmiotowi obejmującemu obligacje,
- wszystkie istotne decyzje są podejmowane przy jednogłośnej zgodzie obu stron:
 - obie strony muszą zatwierdzić aktualizowaną co pół roku strategię serwisowania wierzytelności oraz biznes plan,
 - żadna ze stron jednostronnie nie może wprowadzić żadnych istotnych zmian do struktury spółki, jej organów zarządzających.
- wpływy z pakietu stanowiące spłatę obligacji są dystrybuowane proporcjonalnie do posiadanych przez strony praw do aktywów,
- po upływie okresu umownego strony zgodnie ze strategią dzielą się zakupionymi wierzytelnościami wycenionymi na dzień rozwiązania umowy.

Spółka przy ocenie że transakcja spełnia warunki wspólnego działania a nie wspólnego przedsięwzięcia wzięła pod uwagę:

- treść ekonomiczną zawartej transakcji, zgodnie z którą Spółka zainwestowała w zakup pakietów wierzytelności a nie w obligacje w spółce ProsperoCapital
- charakter płatności obligacji wskazujący na transakcję typu „pass through” zgodnie z którą spłaty obligacji są ściśle powiązane z wpływami pieniężnymi z zakupionych pakietów wierzytelności
- zgodnie z zawartą umową strony wspólnego działania nie mają prawa do aktywów netto ale do cesji wierzytelności z zakupionego portfela tytułem zaspokojenia niespłaconych kwot obligacji po wygaśnięciu okresu na który została zawarta umowa.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość inwestycji Spółki z tytułu wyżej wymienionego wspólnego działania wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi 61 474 tys. zł (31.12.2020: 81 953 tys. zł), z kolei wartość zysków wykazana w sprawozdaniu z zysków lub strat 37 574 tys. zł (2020: 33 425 tys. zł).

15. Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

31.12.2021 31.12.2020

Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Inwestycje w pakiety wierzytelności	31 787	33 329
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	388 195	287 191
	<u>419 983</u>	<u>320 520</u>

Inwestycje w pakiety wierzytelności

Zasady wyceny inwestycji w pakiety wierzytelności opisano w nocie 3.3.1. Inwestycje w pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

w tysiącach złotych

31.12.2021 31.12.2020

Inwestycje w pakiety wierzytelności

Portfele niezabezpieczone	31 661	32 956
Portfele zabezpieczone	126	373
	<u>31 787</u>	<u>33 329</u>

Portfele niezabezpieczone to portfele detaliczne. W pozycji portfele zabezpieczone prezentowane są portfele hipoteczne i korporacyjne.

Część pakietów wierzytelności jest zabezpieczona wpisem do hipoteki (pakiety kredytów hipotecznych) lub zastawem rejestrowym (pakiety kredytów samochodowych). Zabezpieczenia hipoteczne to przede wszystkim mieszkania i domy osób fizycznych oraz różnego typu nieruchomości komercyjne w przypadku portfeli zabezpieczonych korporacyjnych. Zabezpieczenia są umiejscowione w różnych lokalizacjach (zarówno duże miasta, jak i małe miejscowości), przed zakupem dokonywany jest proces due dilligence dla wybranej próbki zabezpieczeń, w oparciu o wyniki tego procesu przyjmowane są założenia do wyceny pozostałych zabezpieczeń.

Nie odnotowaliśmy istotnej zmiany jakości zabezpieczeń. Każdy nabywany portfel zabezpieczony jest nieco inny, w przypadku portfeli zabezpieczonych za każdym razem dokonywany jest proces due dilligence.

Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności oraz zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość niezdykontowana) zaprezentowane zostały w nocie 5. Przychody w punkcie Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności.

Analiza wrażliwości- weryfikacja prognozy

Wzrost wszystkich prognozowanych odzysków o 1% wpłynie na podniesienie wartości pakietów i tym samym na wynik netto bieżącego okresu o 240 tys. zł, natomiast spadek wszystkich prognozowanych odzysków o 1% wpłynie na obniżenie wartości pakietów i tym samym obniżenie wyniku netto o 240 tys. zł dla danych na dzień 31.12.2021 r. (dla danych na dzień 31.12.2020 r. odpowiednio wzrost/spadek o 243 tys. zł).

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wzrost odzysków o 100 pb	spadek odzysków o 100 pb
31 grudnia 2021 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	240	(240)
31 grudnia 2020 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	243	(243)

Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

Poniższa analiza wrażliwości zakłada wydłużenie bądź skrócenie prognozy przy jednoczesnym zwiększeniu bądź zmniejszeniu prognozy wpłat (dla wydłużenia o rok nastąpiło zwiększenie prognozy wpłat o 262,7 tys. zł, dla skrócenia o rok nastąpiło zmniejszenie prognozy wpłat o 350,8 tys. zł; dla roku 2020 odpowiednio 396,4 tys. zł i 464,1 tys. zł).

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wydłużenie o rok	skrócenie o rok
31 grudnia 2021 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	0,05	(0,10)
31 grudnia 2020 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	0,01	(0,01)

Zmiany wartości inwestycji w pakiety wierzytelności

Zmiany wartości księgowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na dzień 01.01.2020	36 949
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(16)
Wpłaty od osób zadłużonych	(35 904)
Wartość sprzedanych nieruchomości	210
Wynik ze sprzedaży/aktualizacji nieruchomości ¹	1 911
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	30 179
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na dzień 31.12.2020	33 329
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na dzień 01.01.2021	33 329
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	
Wpłaty od osób zadłużonych	(38 239)
Wynik ze sprzedaży/aktualizacji nieruchomości ¹	3 261
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	33 436
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na dzień 31.12.2021	31 787

¹ Od 2021 r. Spółka celem zachowania spójności ze sprawozdaniem z zysków i strat dokonała zmiany w ujęciu wyniku ze sprzedaży/aktualizacji nieruchomości, wydzielając tę pozycję do osobnej linii.

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności zostały opisane w nocie 5.

Zmiany wartości oczekiwanych strat kredytowych

Zmiany wartości oczekiwanych strat kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na dzień 01.01.2020	220 383
Aktualizacja prognozy wpływów	6 159
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	6 317
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na dzień 31.12.2020	232 859
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na dzień 01.01.2021	232 859
Aktualizacja prognozy wpływów	12 555
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	7 661
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na dzień 31.12.2021	253 075

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosi 425 829 tys. zł, a wartość odpisu na oczekiwane straty kredytowe to 37 635 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2020 r. wartość brutto pożyczek wynosiła 310 886 tys. zł, a wartość odpisu 23 695 tys. zł).

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji oraz odpisy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych pożyczek opisane zostały w nocie 28.

16. 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	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Rzeczowe aktywa trwałe	6 279	5 581	(6 198)	(5 659)	81	(78)
Wartości niematerialne	-	-	(1 712)	(1 540)	(1 712)	(1 540)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(245)	(268)	(245)	(268)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	7 775	21 112	-	-	7 775	21 112
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 282	2 309	-	-	2 282	2 309
Rezerwy i zobowiązania	40	56	-	-	40	56
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	-	(6 974)	(6 984)	(6 974)	(6 984)
Inwestycje w jednostki zależne wyceniane metodą praw własności	-	23 259	(168 325)	(172 116)	(168 325)	(148 857)
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 376	52 317	(183 453)	(186 567)	(167 077)	(134 249)
Kompensata	(16 376)	(52 317)	16 376	52 317	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	-	-	(167 077)	(134 249)	(167 077)	(134 249)

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2021	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2021	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2020	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2020
Rzeczowe aktywa trwałe	(78)	159	81	(263)	185	(78)
Wartości niematerialne	(1 540)	(172)	(1 712)	(2 263)	723	(1 540)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(268)	24	(245)	(243)	(25)	(268)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	21 112	(13 337)	7 775	18 496	2 616	21 112
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 309	(27)	2 282	2 342	(33)	2 309
Rezerwy i zobowiązania	56	(16)	40	112	(56)	56
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(6 984)	10	(6 974)	(7 108)	124	(6 984)
Inwestycje w jednostki zależne wyceniane metodą praw własności	(148 857)	(19 468)	(168 325)	(51 327)	(97 530)	(148 857)
	(134 249)	(32 828)	(167 077)	(40 254)	(93 996)	(134 249)

Spółka korzysta z regulacji MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczone od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w najbliższych 36 miesiącach. Łączna kwota różnic przejściowych stanowiących podstawę nieujętej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od zysków zatrzymanych na dzień 31.12.2021 r. wynosi 2 332 410 tys. zł (na dzień 31.12.2020 r.: 1 205 363 tys. zł).

Nieutworzone aktywo z tytułu podatku odroczonego ze względu na stratę podatkową

Strata podatkowa za rok obrotowy może zostać rozliczona przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. Zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi do 50% straty może zostać rozliczone w każdym z tych 5 lat.

Straty podatkowe i okresy, w których mogą zostać rozliczone kształtują się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	Data przedawnienia się straty	31.12.2021	31.12.2020
Strata podatkowa z 2018 r.	31 grudnia 2023 r.	17 575	29 836
Strata podatkowa z 2019 r.	31 grudnia 2024 r.	1 088	1 088
		18 663	30 924
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		3 546	5 876

17. Zapasy (w tym nieruchomości przejęte w ramach posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności)

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2021	31.12.2020
Nieruchomości	18 970	28 755
	18 970	28 755

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

w tysiącach złotych

Wartość nieruchomości posiadanych na 01.01.2020	30 279
Wartość przejętych nieruchomości	11 162
Wartość sprzedanych nieruchomości	(12 539)
Odpis z tytułu utraty wartości nieruchomości	(148)
Wartość nieruchomości posiadanych na 31.12.2020	28 755

Wartość nieruchomości posiadanych na 01.01.2021	28 755
Wartość przejętych nieruchomości	6 136
Wartość sprzedanych nieruchomości	(10 292)
Odpis z tytułu utraty wartości nieruchomości	(5 628)
Wartość nieruchomości posiadanych na 31.12.2021	18 970

W celu lepszego odzwierciedlenia elementów składających się na zmianę wartości nieruchomości Spółka połączyła wpływy ze sprzedaży nieruchomości oraz przychody ze sprzedaży nieruchomości w jedną linię wartość sprzedanych nieruchomości. Dodatkowo w osobnej pozycji zaprezentowano odpis z tytułu utraty wartości.

Wartość odpisu z tytułu utraty wartości nieruchomości na dzień 31.12.2021 r. wyniosła 5 628 tys. zł (na dzień 31.12.2020 r.: 148 tys. zł).

18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31.12.2021	31.12.2020
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	27 331	20 594
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	2 870	2 640
	30 200	23 234

w tysiącach złotych

	31.12.2021	31.12.2020
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	4 954	4 308
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	2 223	3 561
Udzielone pożyczki pracownicze	78	-
	7 255	7 869

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe w odniesieniu do należności oraz odpisy na oczekiwane straty kredytowe przedstawione zostały w nocie 28.

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	31.12.2021	31.12.2020
Środki pieniężne w kasie	1	8
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	14 766	6 588
Środki pieniężne z emisji obligacji zdeponowane na rachunku maklerskim ¹	38 931	-
	53 698	6 595

¹ Środki pieniężne pozyskane z emisji obligacji serii AM1, które wpłynęły na rachunek bankowy Grupy po dniu bilansowym, w dniu 4 stycznia 2022 roku.

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

20. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

w tysiącach akcji

	Akcje zwykłe	
	31.12.2021	31.12.2020
Ilość akcji na 1 stycznia	19 011	18 972
Emisja akcji	273	39
Umorzenie akcji własnych	(271)	-
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	19 013	19 011

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki

Na dzień 31 grudnia 2021 r. kapitał zakładowy składał się z 19 013 tys. zarejestrowanych akcji z prawem do głosu i dywidendy (na dzień 31 grudnia 2020 r. kapitał zakładowy składał się z 18 972 tys. zarejestrowanych akcji z prawem do głosu i dywidendy oraz 39 tys. akcji niezarejestrowanych).

Na dzień 31 grudnia 2021 r.	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (w tysiącach złotych)	Udział (%)
Akcjonariusz			
Piotr Krupa	1 771 463	1 771	9,32%
NN PTE ¹	2 802 261	2 802	14,74%
Aviva OFE	1 726 000	1 726	9,08%
PZU OFE	1 650 000	1 650	8,68%
Allianz OFE	1 007 672	1 008	5,30%
Aegon OFE	959 254	959	5,05%
Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej	139 020	139	0,73%
Pozostali Akcjonariusze	8 957 228	8 957	47,11%
	19 012 898	19 013	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2020 r.	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (w tysiącach złotych)	Udział (%)
Akcjonariusz			
Piotr Krupa	1 827 613	1 828	9,63%
NN PTE ¹	2 457 398	2 457	12,95%
Aviva OFE	1 788 000	1 788	9,42%
PZU OFE	1 856 437	1 856	9,79%
Allianz OFE	1 009 299	1 009	5,32%
Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej	133 620	134	0,70%
Pozostali Akcjonariusze	9 899 444	9 899	52,18%
	18 971 811	18 972	100,00%
Pozostali Akcjonariusze (akcje niezarejestrowane)	39 234	39	
	19 011 045	19 011	

¹ Łączny stan posiadania przez NN OFE oraz NN DFE zarządzane przez NN PTE S.A.

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

Płatności w formie akcji własnych

Program motywacyjny na lata 2015-2019

Program motywacyjny na lata 2015-2019 przyjęty został uchwałą nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 28 maja 2014 (Program 2015-2019), zmienioną uchwałą nr 23/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK SA z dnia 31 sierpnia 2020 w sprawie zmiany Uchwały Nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 28 maja 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 jest drugim programem motywacyjnym w historii działalności Grupy KRUK.

W ramach Programu 2015-2019 osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. Grono Osób Uprawnionych stanowili 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 było przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach

Programu 2015-2019. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych zostali 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 zostali 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 zostali 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 r.

Warranty zostały 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% średniorocznie w stosunku do roku bazowego. 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.

W sumie, w całym okresie trwania Programu 2015-2019, tj. w latach 2016-2021 osobom uprawnionym zaoferowano i wydano 847 950 szt. warrantów subskrypcyjnych.

Ponieważ decyzją Akcjonariuszy z dnia 31 sierpnia 2020 roku warranty subskrypcyjne pozostałe do przyznania w ramach Transzy V, a nieprzyznane osobom uprawnionym w 2020 r. mogły zostać przyznane do końca 2021, uchwałą z dnia 2 czerwca 2021 Zarząd Spółki ustalił drugą listę Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy V za 2019 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Uchwała została zaakceptowana uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 4 czerwca 2021 i na jej podstawie członkom Zarządu przyznane zostały dodatkowe 32 992 warranty subskrypcyjne.

Uchwałą z dnia 22 czerwca 2021 Zarząd ustalił trzecią listę Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy V za 2019 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019, na podstawie której Osobom Uprawnionym przyznane zostało 9 097 szt. Warrantów subskrypcyjnych.

Transza	Transze w Programie Motywacyjnym	
	Ilość warrantów subskrypcyjnych objętych przez członków zarządu KRUK	Ilość warrantów subskrypcyjnych objętych przez inne osoby uprawnione
Transza I za 2015	20 000	86 435
Transza II za 2016	50 480	91 467
Transza III za 2017	54 344	85 853
Transza IV za 2018	89 768	115 528
Transza V za 2019	124 588	129 487
SUMA	339 180	508 770

W związku z nowelizacją kodeksu spółek handlowych i wprowadzonym obowiązkiem dematerializacji warrantów subskrypcyjnych, w dniu 25 lutego 2021 r. wszystkie wydane i do tej pory niezrealizowane przez Uprawnionych warranty subskrypcyjne zostały zdematerializowane i zapisane w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. na akcje serii F Spółki zamienione zostało 539 682 szt. warrantów subskrypcyjnych. W posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 308 268 szt. warrantów, uprawniających do objęcia akcji serii F.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Członkowie Zarządu Spółki Dominującej nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż wskazane poniżej warranty subskrypcyjne.

Liczba posiadanych warrantów przez obecnych i byłych Członków Zarządu na dzień 31.12.2021 r.		
Imię i Nazwisko	Liczba warrantów przyznanych w ramach Transz I-V	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transz I-V
Piotr Krupa	83 942	83 942
Piotr Kowalewski*	22 138	17 138
Adam Łodygowski**	-	-
Urszula Okarma	63 893	63 893
Michał Zasępa	63 893	50 728
Agnieszka Kułton***	56 663	-
Iwona Słomska****	56 663	16 250

*Piotr Kowalewski do dnia 28 maja 2020 r. ujęty był w ramach programu motywacyjnego na lata 2015-2019 jako osoba uprawniona niebędąca członkiem zarządu. Od dnia 29 maja 2020 r., tj. od objęcia funkcji członka zarządu KRUK S.A., Piotr Kowalewski w ramach listy osób uprawnionych będących członkami zarządu nabył uprawnienia do objęcia warrantów subskrypcyjnych w ramach Transzy V.

**Adam Łodygowski objął funkcję członka zarządu KRUK S.A. w dniu 6 listopada 2020r.

***Agnieszka Kułton, ujęta na liście uczestników Programu Opcyjnego będących członkami zarządu, pełniła funkcję członka zarządu KRUK S.A. do dnia 28 maja 2020 r.

****Iwona Słomska, ujęta na liście uczestników Programu Opcyjnego będących członkami zarządu, pełniła funkcję członka zarządu KRUK S.A. do dnia 31 lipca 2020r.

Program motywacyjny na lata 2021-2024

W dniu 16 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. podjęło uchwałę w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2021-2024, 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.

W związku z realizacją Programu 2021-2024 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 950 550,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 950 550 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

W ramach Programu 2021-2024 osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki serii H na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. Grono osób uprawnionych stanowią członkowie

Zarządu, w tym Prezes Zarządu oraz pracownicy Spółki, jak również członkowie zarządów i pracownicy spółek wchodzących w skład Grupy KRUK.

Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii H po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego ważonego obrotom kursu zamknięcia akcji Spółki w notowaniach giełdowych na GPW w Warszawie S.A. z okresu od 15 maja 2021 do 15 czerwca 2021. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia akcji serii H nie wcześniej niż po upływie 24 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych (lock-up na prawo do objęcia akcji serii H przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych) oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2028 r.

Warranty zostaną wyemitowane w dwóch pulach: podstawowej (760 440 warrantów subskrypcyjnych) i dodatkowej (190 110 warrantów subskrypcyjnych).

Warranty subskrypcyjne w ramach puli podstawowej zostaną wyemitowane w 4 transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2021-2024.

Warranty w ramach puli dodatkowej zostaną wyemitowane w jednej, V transzy i zostaną zaoferowane w 2025 r. łącznie za lata 2021-2024.

Warunkiem zaoferowania osobom uprawnionym warrantów wyemitowanych w ramach puli podstawowej za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 15,00%. Wskaźnik EPS za poszczególne lata obrotowe (2021, 2022, 2023 i 2024) liczony jest jako skonsolidowany zysk netto za dany rok przypadający na jedną akcję Spółki. Wzrost wskaźnika EPS za poszczególne lata obrotowe liczony jest jako skumulowany roczny wskaźnik wzrostu w odniesieniu do wskaźnika EPS za rok 2019.

Z kolei warunkiem zaoferowania warrantów wyemitowanych w ramach puli dodatkowej jest spełnienie warunku osiągnięcia przez wskaźnik zwrotu z akcji, uwzględniający wypłaty dochodu dla akcjonariuszy w postaci dywidend, określonego w Programie poziomu wzrostu w stosunku do ceny emisyjnej na koniec Programu Motywacyjnego na lata oraz osiągnięcie dynamiki kursu akcji KRUK SA co najmniej równej dynamice zmian indeksu WIG liczonego w tym samym okresie co zwrot z akcji.

W zależności od wartości osiągniętej przez wzrost wskaźnika zwrotu z akcji uwzględniającego wypłaty dywidend dla akcjonariuszy, osobom uprawnionym zostanie zaoferowana inna ilość warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach puli dodatkowej:

- 50% warrantów stanowiących pulę dodatkową, przy osiągnięciu przez wskaźnik zwrotu z akcji wzrostu co najmniej 2-krotnego w stosunku do ceny emisyjnej,
- 75% warrantów stanowiących pulę dodatkową, przy osiągnięciu przez wskaźnik zwrotu z akcji wzrostu co najmniej 2,25-krotnego w stosunku do ceny emisyjnej,
- 100% warrantów stanowiących pulę dodatkową, przy osiągnięciu przez wskaźnik zwrotu z akcji wzrostu co najmniej 2,5-krotnego w stosunku do ceny emisyjnej.

Warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie, nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne.

Zgodnie z postanowieniami Programu, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 5 lipca 2021 r. ustaliła listę osób uprawnionych będących członkami Zarządu Spółki, uprawnionych do uczestnictwa w Programie.

Zgodnie z postanowieniami Programu, liczba Warrantów jaka zostanie przyznana i zaferowana Członkom Zarządu w całym okresie obowiązywania Programu Opcji wyniesie 40% liczby wszystkich Warrantów,

Z kolei uchwałą z dnia 15 lipca 2021 r. Zarząd Spółki ustalił listę osób uprawnionych niebędących członkami Zarządu Spółki do uczestnictwa w Programie na lata 2021-2024.

	31.12.2021	31.12.2020
Ilość opcji		
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 na początek okresu sprawozdawczego*:	873 376	837 976
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego*:	42 089	35 400
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 na koniec okresu sprawozdawczego*:	915 465	873 376
Ilość opcji umorzonych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego**:	-	11 822
Ilość opcji zrealizowanych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego:	272 853	39 234
Ilość opcji dostępnych do zrealizowania w ramach Programu 2015-2019 na koniec okresu sprawozdawczego:	275 276	327 046
Cena emisyjna opcji w Programie 2015-2019	83,52	83,52

	31.12.2021	31.12.2020
Ilość opcji		
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2021-2024 na początek okresu sprawozdawczego*:	-	-
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2021-2024 w trakcie roku sprawozdawczego*:	884 326	-
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2021-2024 na koniec okresu sprawozdawczego*:	884 326	-
Ilość opcji umorzonych w ramach Programu 2021-2024 w trakcie roku sprawozdawczego**:	-	-
Ilość opcji zrealizowanych w ramach Programu 2021-2024 w trakcie roku sprawozdawczego:	-	-
Ilość opcji dostępnych do zrealizowania w ramach Programu 2021-2024 na koniec okresu sprawozdawczego:	-	-
Cena emisyjna opcji w Programie 2021-2024	248,96	-

* ilość opcji wycenionych uwzględnia wszystkie opcje wycenione w ramach Programu, łącznie z opcjami umorzonymi; przez opcje wycenione rozumie się opcje przyznane;** przez opcje umorzone rozumie się opcje wycenione, które nie zostaną wydane z przyczyn przewidzianych w regulaminie Programu Opcji

Średnia cena akcji w roku 2021 wyniosła 262,27 zł (2020 r.: 123,08 zł).

Na dzień 31.12.2021 r. oraz 31.12.2020 r. wartość zobowiązania wynikająca z transakcji płatności w formie akcji wyniosła 0 zł. Koszt programu opcji został opisany w notce 30.

21. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego jednostkowego oraz skonsolidowanego zysku/straty przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2021 r. dokonana została w oparciu o zysk/stratę netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 694 758 tys. zł (2020 r.: 81 356 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 18 966 tys. (2020 r.: 18 977 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Zysk netto za okres sprawozdawczy	694 758	81 356
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	694 758	81 356

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

w tysiącach złotych

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej (podstawowy)	694 758	81 356
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej (rozwodniony)	694 758	81 356

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	19 011	18 972
Wpływ umorzenia i emisji	(45)	5
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	18 966	18 977

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	36,63	4,29
------------------------------	-------	------

Jednostkowy oraz skonsolidowany rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja jednostkowego oraz skonsolidowanego rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2021 r. dokonana została w oparciu o zysk/stratę netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 694 758 tys. zł (2020 r.: 81 356 tys. zł) oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 19 407 tys. (2020 r.: 19 260 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 966	18 977
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	441	283
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona)	19 407	19 260
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	35,80	4,22

Wyplacona dywidenda przypadająca na jedną akcję

Wyplacona dywidenda przypadająca na jedną akcję

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Wyplacona dywidenda z zysku oraz z zysków zatrzymanych	206 140	-
<i>w złotych</i>		
Dywidenda przypadająca na 1 akcję	11,00	-

22. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu

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

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu

w tysiącach złotych	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	196 000	94 300
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	833 032	769 933
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 929	19 913
	1 051 962	884 146
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	31 465	23 152
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	471 727	544 314
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 057	10 531
	513 249	577 997
	1 565 210	1 462 143

Wartość zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych wpływających na zmianę wartości zobowiązań finansowych wynosiła - 621 tys. PLN w 2021 r. oraz - 18 710 tys. PLN w 2020 r.

Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności ¹	31.12.2021	31.12.2020
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN/EUR	WIBOR 1M + marża 1-2 p.p. WIBOR 3M + marża 2 p.p. EURIBOR1M + marża 2,2 p.p.-2,4 p.p.	2022-2026	227 465	117 452
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN EUR	WIBOR 3M + marża 3,25-4,0 p.p. 4,00-4,80% ² 3,59%	2022-2027	1 304 759	1 314 247
Zobowiązania z tytułu leasingu	PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 0,8-9,7 p.p. 3,3-4,4%	2022-2026	32 986	30 444
				1 565 210	1 462 143

¹ data zapadalności ostatniego zobowiązania

² oprocentowanie stałe

	Zmiana stanu zobowiązań finansowych							
	Stan na 2021-12-31	Uruchomienia	Splaty	Koszty finansowe	Zapłacone odsetki	Zyska /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	Kompensata ze zwrotem dopłat do kapitału spółki zależnej	Stan na 2020-12-31
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	227 465	994 534	(865 171)	1 266	(1 836)	-	(18 779)	117 452
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	1 304 759	535 000	(540 000)	51 049	(55 537)	-	-	1 314 247
Zobowiązania z tytułu leasingu	32 986	12 920	(7 888)	373	(731)	(2 131)	-	30 444
	1 565 210	1 542 453	(1 413 060)	52 688	(58 104)	(2 131)	(18 779)	1 462 143

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

	31.12.2021	31.12.2020
<i>w tysiącach złotych</i>		
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	411 453	599 642
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu	14 926	7 061
	426 379	606 703

Ustanowione zabezpieczenia zostały opisane w notce 33.

Wierzytelność, która została zabezpieczona zastawem rejestrowym, nie zostanie spłacona, podlega zaspokojeniu z przedmiotu zastawu z pierwszeństwem przed innymi wierzytelnościami, chyba że mają one pierwszeństwo na mocy przepisów szczególnych. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu rejestrowego następuje na podstawie procedury egzekucyjnej zawartej w Kodeksie postępowania cywilnego.

23. Instrumenty zabezpieczające

Pochodne instrumenty desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń

Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

Ekspozycja na ryzyko stóp procentowych Spółki powstaje głównie na zobowiązaniach finansowych z tytułu otrzymanych kredytów, pożyczek, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych (nota 22 oraz 28.3).

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

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Spółki w zakresie ryzyka stóp procentowych,
- metody monitorowania ryzyka stóp procentowych,
- dopuszczalny stopień ekspozycji Spółki na ryzyko stóp procentowych,

- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnej ekspozycji Spółki na ryzyko stóp procentowych,
- zasady zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółki.

Celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych spółka zawiera kontrakty IRS.

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

Kontrakt pierwszy: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,5%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3 – miesięcznych okresach odsetkowych. Data zapadalności 2 marca 2022 r.

Kontrakt drugi: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,5%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3 – miesięcznych okresach odsetkowych. Data zapadalności 4 maja 2022 r.

Celem ich było zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych generowanych przez zobowiązania w PLN z tytułu zmian referencyjnych stóp procentowych WIBOR 3M (zabezpieczenie kuponu odsetkowego dla 150 mln zł obligacji serii AA2 oraz 50 mln zł obligacji serii AC1). Spółka emituje obligacje, których oprocentowanie jest oparte na stopie bazowej WIBOR 3M powiększonej o marżę. Wyznaczony komponent ryzyka obejmuje średnio 33% z całej pozycji. Zabezpieczeniu podlega wyłącznie jeden komponent ryzyka stanowiący stawkę WIBOR 3M w całym oprocentowaniu obligacji.

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

Spółka ustala powiązanie ekonomiczne na podstawie zgodności kluczowych warunków instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej, tj. zgodności stawki bazowej, zgodności częstotliwości przeszacowania stawki bazowej, zgodności długości i dat końca okresów odsetkowych, zgodności daty zapadalności i zgodności wyznaczonej kwoty nominalnej.

Wskaźnik zabezpieczenia ustanowionego powiązania zabezpieczającego jest ustanowiony w wysokości zapewniającej efektywność powiązania oraz jest spójny z rzeczywistym wolumenem zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego.

Współczynnik zabezpieczenia dla danego powiązania jest wyznaczony w wysokości 1.0 (tj. każdorazowo jednostka nominału instrumentu zabezpieczającego zabezpiecza jednostkę wyznaczonego nominału pozycji zabezpieczanej).

W 2019 r. Spółka zawarła sześć kontraktów zamiany stóp procentowych (IRS), w których Spółka płaci kupon oparty o stałą stopę procentową PLN, a otrzymuje kupon oparty na zmiennej stopie PLN. Kontrakty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej.

Kontrakt pierwszy: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,58%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3 – miesięcznych okresach odsetkowych. Data zapadalności 28 września 2024 r.

Kontrakt drugi: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,58%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3 – miesięcznych okresach odsetkowych. Data zapadalności 27 września 2024 r.

Kontrakt trzeci: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,61%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3 – miesięcznych okresach odsetkowych. Data zapadalności 12 października 2024 r.

Kontrakt czwarty: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,65%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3 – miesięcznych okresach odsetkowych. Data zapadalności 6 lutego 2024 r.

Kontrakt piąty: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,65%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3 – miesięcznych okresach odsetkowych. Data zapadalności 27 listopada 2024 r.

Kontrakt szósty: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,67%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3 – miesięcznych okresach odsetkowych. Data zapadalności 18 października 2022 r.

Celem ich było zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych generowanych przez zobowiązania w PLN z tytułu zmian referencyjnych stóp procentowych WIBOR 3M (zabezpieczenie kuponu odsetkowego dla 50 mln zł obligacji serii AH1; 115 mln zł obligacji serii AE4; 35 mln zł obligacji serii AE3; 75 mln zł obligacji serii AA4; 25 mln zł obligacji serii AG2; 30 mln zł obligacji serii AG1). Spółka emituje obligacje, których oprocentowanie jest oparte na stopie bazowej WIBOR 3M powiększonej o marżę. Wyznaczony komponent ryzyka obejmuje średnio 33% z całej pozycji. Zabezpieczeniu podlega wyłącznie jeden komponent ryzyka stanowiący stawkę WIBOR 3M w całym oprocentowaniu obligacji.

Spółka oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2024 r.

Spółka ustala powiązanie ekonomiczne na podstawie zgodności kluczowych warunków instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej, tj. zgodności stawki bazowej, zgodności częstotliwości przeliczania stawki bazowej, zgodności długości i dat końca okresów odsetkowych, zgodności daty zapadalności i zgodności wyznaczonej kwoty nominalnej.

Wskaźnik zabezpieczenia ustanowionego powiązania zabezpieczającego jest ustanowiony w wysokości zapewniającej efektywność powiązania oraz jest spójny z rzeczywistym wolumenem zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego.

Współczynnik zabezpieczenia dla danego powiązania jest wyznaczony w wysokości 1.0 (tj. każdorazowo jednostka nominału instrumentu zabezpieczającego zabezpiecza jednostkę wyznaczonego nominału pozycji zabezpieczanej).

Źródłem nieefektywności zabezpieczenia może być wpływ ryzyka kredytowego kontrahenta na wartość godziwą kontraktów terminowych na stopę procentową, które nie jest odzwierciedlone w wartości godziwej pozycji zabezpieczanej.

Na dzień 31.12.2021 r. oraz 31.12.2020 r. Spółka posiadała następujące otwarte, nierozliczone kontrakty IRS o wolumenie całkowitym w wysokości 530 000 tys. zł:

Nazwa banku	Spółka z Grupy Kruk	Rodzaj transakcji	Wolumen	Strona transakcji - Kupno/ Sprzedaż stawki stałej	Stopa stała transakcji	Stopa zmienna	Okres ważności
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	150.000.000,00 PLN	kupno	2,50%	WIBOR 3M	od 2017-11-07 do 2022-03-02
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	50.000.000,00 PLN	kupno	2,50%	WIBOR 3M	od 2017-11-07 do 2022-05-04
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	75.000.000,00 PLN	kupno	1,67%	WIBOR 3M	od 2019-09-05 do 2022-10-18
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	30.000.000,00 PLN	kupno	1,65%	WIBOR 3M	od 2019-09-05 do 2023-11-27
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	25.000.000,00 PLN	kupno	1,65%	WIBOR 3M	od 2019-09-05 do 2024-02-06
DNB Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	35 000 000,00 PLN	kupno	1,6050%	WIBOR 3M	od 2019-09-04 do 2023-10-12
DNB Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	115 000 000,00 PLN	kupno	1,5775%	WIBOR 3M	od 2019-09-04 do 2024-09-27
DNB Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	50 000 000,00 PLN	kupno	1,5775%	WIBOR 3M	od 2019-09-04 do 2024-09-28

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

Ekspozycja na ryzyko walutowe Spółki powstaje głównie na inwestycjach w jednostkach zależnych oraz zobowiązania finansowych wycenianych w walucie obcej (nota 28.3).

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

W 2021 oraz 2020 r. Spółka podjęła działania zabezpieczające ryzyko walutowe wynikające z przepływów z zagranicznych jednostek zależnych poprzez zawarcie transakcji zabezpieczających. Celem Spółki jest ograniczenie wpływu różnic kursowych z przepływów uzyskiwanych ze spółek zależnych. Transakcje, zostały zawarte przez KRUK S.A. i rozliczone różnicami kursowymi, bez dostawy waluty.

Data zawarcia	Data rozliczenia	Kwota w EUR	Wartość w PLN
2019-02-28	2019-03-29 -	65 000 000	280 325 500
2019-03-29	2019-04-30 -	60 000 000	258 462 000
2019-04-30	2019-05-31 -	82 000 000	351 853 800
2019-05-31	2019-06-28 -	60 000 000	257 496 000
2019-05-31	2019-06-28 -	23 000 000	98 573 400
2019-06-28	2019-07-31 -	21 000 000	89 434 800
2019-06-28	2019-07-31 -	60 000 000	255 372 000
2019-07-31	2019-08-30 -	55 000 000	236 434 000
2019-07-31	2019-08-30 -	21 000 000	90 241 200
2019-08-30	2019-09-30 -	32 000 000	140 409 600
2019-08-30	2019-09-30 -	31 000 000	135 987 700
2019-09-30	2019-10-31 -	29 000 000	127 104 100
2019-09-30	2019-10-31 -	30 000 000	131 383 500
2019-10-31	2019-11-29 -	30 000 000	128 083 500
2019-10-31	2019-11-29 -	29 000 000	123 757 500
2019-11-29	2019-12-31 -	30 000 000	129 937 500
2019-11-29	2019-12-31 -	25 000 000	108 310 000
2021-08-31	2021-09-30 -	8 000 000	36 180 800
2021-08-31	2021-09-30 -	14 000 000	63 316 400
2021-09-30	2021-10-31 -	8 000 000	37 062 000
2021-09-30	2021-10-31 -	14 000 000	64 858 500
2021-10-29	2021-11-30 -	22 000 000	101 706 000
2021-11-30	2021-12-31 -	32 000 000	149 580 800

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka nie posiada nierozliczonych transakcji terminowych.

Źródłem nieefektywności zabezpieczenia może być wpływ ryzyka kredytowego kontrahenta na wartość godziwą walutowych kontraktów terminowych, które nie jest odzwierciedlone w wartości godziwej pozycji zabezpieczanej.

Spółka, w celu zwiększenia efektywności ekonomicznej zabezpieczenia, wyznacza powiązania zabezpieczające z częstotliwością miesięczną, tj. każda transakcja FX Forward (kontrakt na sprzedaż EUR) z 1-miesięcznym terminem zapadalności jest wiązana z wyznaczoną pozycją zabezpieczaną - na okres 1 miesiąca (aktywa netto inwestycji w jednostkę zależną wyrażone w EUR).

Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu reformy IBOR na powiązania zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka prowadzi działania w celu zapewnienia gotowości do ewentualnej zmiany wskaźników referencyjnych w zawartych instrumentach zabezpieczających w przypadku zaprzestania publikacji stopy WIBOR 3M.

W szczególności, Spółka stale monitoruje zmiany regulacyjne w zakresie wskaźników referencyjnych oraz negocjuje zmiany do Umów Ramowych, pod którymi zawarte są instrumenty zabezpieczające, w celu uwzględnienia optymalnych procedur pozwalających na przejście na alternatywny wskaźnik referencyjny jeśli będzie to niezbędne.

Pomimo uznania przez Komisję Nadzoru Finansowego procesu wyznaczenia wskaźnika referencyjnego WIBOR za zgodny z wymaganiami nałożonymi na podstawie przepisów prawa Unii Europejskiej poprzez wydanie zezwolenia dla GPW Benchmark SA na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, Spółka ocenia, że istnieje niepewność związana z potencjalnymi dalszymi zmianami metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR. Tym samym Spółka nie wyklucza, że może pojawić się potrzeba odpowiedniego dostosowania zawartych instrumentów zabezpieczających, w szczególności w przypadku trwałego zaprzestania publikacji stawki WIBOR 3M.

Kwoty związane z otwartymi pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające

w tysiącach złotych

	31.12.2021				31.12.2020				Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Rodzaj zabezpieczenia
	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziny stanowiąca podstawę wyznaczenia kwoty nieefektywności	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziny stanowiąca podstawę wyznaczenia kwoty nieefektywności		
Typ instrumentu:										
IRS	13 803	-	530 000 (PLN)	32 189	-	18 386	530 000 (PLN)	14 861	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
	13 803	-		32 189	-	18 386		14 861		

w tysiącach złotych

Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Typ instrumentu:					
IRS					
stała płatność PLN sprzedaż	(203 479)	(77 672)	(69 721)	(191 613)	-
zmienna płatność PLN	203 479	77 672	69 721	191 613	-

w tysiącach złotych

Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2020 r.

	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Typ instrumentu:					
IRS					
stała płatność PLN sprzedaż	(4 121)	(5 183)	(281 855)	(260 714)	-
zmienna płatność PLN	4 121	5 183	281 855	260 714	-

w tysiącach złotych

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpiecznie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	530 000	32 189	13 803	-
Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082

w tysiącach złotych

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2020 r. ,

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	530 000	14 861	(18 386)	-
Zabezpieczenie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	3 603

01.01.2021-31.12.2021

w tysiącach złotych

	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko walutowe)	Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających			
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2021r.	(18 386)	3 603	(14 783)
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy	41 368	479	41 846
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat	(9 179)	-	(9 179)
-Koszty odsetkowe	(9 179)	-	(9 179)
-Reklasyfikacja różnic kursowych	-	-	-
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2021r.	13 803	4 082	17 885

01.01.2020-31.12.2020

w tysiącach złotych

Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko walutowe)	Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2020r.	(3 525)	3 603	78
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat	(10 439)	-	(10 439)
-Koszty odsetkowe	(4 422)	-	(4 422)
-Reklasyfikacja różnic kursowych	(4 422)	-	(4 422)
	-	-	-
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2020r.	(18 386)	3 603	(14 783)

24. Instrumenty pochodne

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

Celem ich było zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych generowanych przez zobowiązania w PLN z tytułu zmian referencyjnych stóp procentowych (zabezpieczenie części kuponu dla 90 mln zł obligacji serii AA1 oraz 100 mln zł obligacji serii Z1) oraz aktywa denominowane w walucie wymiennej z tytułu zmian kursu walutowego (zabezpieczenie wpływów w EUR z inwestycji w jednostkach zależnych).

Na dzień 31.12.2020 r. Spółka posiadała następujące otwarte, nierozliczone kontrakty CIRS:

Nazwa banku	Spółka z Grupy Kruk	Rodzaj transakcji	Wolumen	Strona transakcji - Kupno/ Sprzedaż stawkii stałej	Stopa stała transakcji	Stopa zmienna	Okres ważności
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	100.000.000,00 PLN	kupno	3,06%	3,1% + WIBOR 3M	od 2017-01-09 do 2021-06-04
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	90.000.000,00 PLN	kupno	2,97%	3,0% + WIBOR 3M	od 2017-01-13 do 2021-11-10

W roku 2021 wszystkie transakcje zostały zrealizowane. Na dzień 31.12.2021 r. Spółka nie posiada nierozliczonych transakcji CIRS.

25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	31.12.2021	31.12.2020
Rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów	5 569	5 909
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 892	6 855
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	8 172	6 395
Zobowiązania z tytułu PIT	2 855	1 953
Fundusze specjalne	340	97
Zobowiązania z tytułu PPK	326	255
	<u>24 153</u>	<u>21 464</u>

Zmiany rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2020 r.	5 421
Zwiększenia	6 210
Wykorzystanie	<u>(5 722)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2020 r.	<u>5 909</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2021 r.	5 909
Zwiększenia	5 778
Wykorzystanie	<u>(6 118)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2021 r.	<u>5 569</u>

26. Rezerwy

w tysiącach złotych

	31.12.2021	31.12.2020
Rezerwa z tytułu programu lojalnościowego	11 750	10 652
Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	907	628
	<u>12 657</u>	<u>11 280</u>

Zmiany rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych oraz programu lojalnościowego

	Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	Rezerwa z tytułu programu lojalnościowego
Wartość na dzień 1 stycznia 2020 r.	628	6 825
Zwiększenia	-	4 720
Wykorzystanie	-	(894)
Wartość na dzień 31 grudnia 2020 r.	628	10 652
Wartość na dzień 1 stycznia 2021 r.	628	10 652
Zwiększenia	279	1 779
Wykorzystanie	-	(681)
Wartość na dzień 31 grudnia 2021 r.	907	11 750

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wobec jednostek powiązanych	8 145	32 231
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	10 302	9 994
Przychody przyszłych okresów	5 296	5 296
Inne zobowiązania	2 758	2 832
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	1 751	750
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	918	760
	29 170	51 863

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

28. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych

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.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

28.1. Ryzyko kredytowe

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

Spółka definiuje ryzyko koncentracji kredytowej jako ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania wobec pojedynczych podmiotów lub osób zadłużonych, których zdolność spłaty zadłużenia zależna jest od wspólnego czynnika ryzyka. Spółka analizuje ryzyko koncentracji wobec:

- osób zadłużonych w ramach posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności;
- pożyczkobiorców w ramach udzielonych pożyczek;
- partnerów biznesowych;
- regionów geograficznych.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Ponad 80% partnerów biznesowych prowadzi transakcje ze Spółką co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Spółkę w wyniku nieotrzymania płatności dotyczą niewielu przypadków. Należności

z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności z tytułu prowizji za wierzycelności windykowane na rachunek partnerów biznesowych.

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego partnera biznesowego. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie, ponieważ kontrahentami są głównie instytucje finansowe i firmy o uznanej reputacji. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największy partner biznesowy Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 1,6% (2020 r.: 2%) przychodów z usług windykacyjnych oraz pozostałych usług Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 67,7% i 92,8%. Saldo należności od największego partnera biznesowego Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 0,9% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2021 r. (31.12.2020r.: 1,2%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 36% i 43%. W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do jednostek niepowiązanych.

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

Inwestycje w pakiety wierzycelności

Inwestycje w pakiety wierzycelności obejmują wierzycelności 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 inwestycji w pakiety wierzycelności jest relatywnie wysokie, przy czym Spółka posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka.

Zmiana poziomu ryzyka kredytowego w okresie życia instrumentu jest w prezentowana jako odpis na oczekiwane straty kredytowe.

Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w pakiety wierzycelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Na każdy dzień wyceny Spółka Kruk S.A. ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące danej grupy portfeli, a także z pakietów o podobnej charakterystyce.

Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również pod uwagę następujące parametry:

- cechy dotyczące wierzycelności:
 - saldo zadłużenia,
 - kwota kapitału,
 - udział kapitału w zadłużeniu,
 - kwota otrzymanego kredytu / łączna kwota faktur,
 - rodzaj produktu,
 - przeterminowanie (DPD),

- czas trwania umowy,
 - czas od zawarcia umowy,
 - zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość).
- cechy dotyczące osoby zadłużonej:
 - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur,
 - czas od ostatniej wpłaty osoby zadłużonej,
 - region,
 - forma prawna osoby zadłużonej,
 - zgon lub upadłość osoby zadłużonej,
 - zatrudnienie osoby zadłużonej.

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

Zmiany oceny ryzyka kredytowego wpływają na oczekiwania odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny inwestycji w pakiety wierzytelności.

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

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

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

Po fazie szacowania skuteczności oraz narzędzi windykacyjnych następuje zebranie wszystkich parametrów, danych porównawczych do pakietu referencyjnego, procesu windykacyjnego, krzywej skuteczności oraz ryzyka. Na tym etapie uwzględniane są również dodatkowe weryfikacje parametrów w oparciu o opinie eksperckie. Powstaje wtedy jeden dokument (biznesplan) podsumowujący założenia i wynikającą z nich projekcję przepływów pieniężnych generowanych przez pakiet oraz budowany jest model finansowy. Powstały w ten sposób biznesplan służy określeniu maksymalnego poziomu możliwej do zaoferowania ceny.

Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny). Oczekiwane zwroty z inwestycji zależą w znacznym stopniu od ryzyka związanego z projektem, na które istotny wpływ mają między innymi jakość danych przekazanych przez partnera biznesowego 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 partnerów biznesowych oraz osób zadłużonych. Obejmuje ona między innymi następujące elementy:

- ocena wiarygodności kredytowej partnera biznesowego, osoby zadłużonej 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 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,
- program lojalnościowy.

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym nie są zabezpieczone, jednakże z uwagi na fakt, iż udzielone są jednostkom, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę ich spłata nie jest obciążona istotnym ryzykiem kredytowym. Spółka tworzy odpisy na oczekiwane straty kredytowe, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych oczekiwanych strat kredytowych na udzielonych pożyczkach. Odpis obejmuje specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko.

Gwarancje

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

w tysiącach złotych

	31.12.2021	31.12.2020
Inwestycje w pakiety wierzytelności	31 787	33 329
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	388 195	287 191
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	37 407	30 561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 698	6 595
Instrumenty zabezpieczające	13 803	-
	524 890	357 677

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

w tysiącach złotych

	31.12.2021	31.12.2020
Polska	411 824	266 153
Rumunia	68 135	82 724
Czechy i Słowacja	44 931	8 800
	524 890	357 677

Ekspozycja na ryzyko kredytowe - Inwestycje w pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

	31.12.2021	31.12.2020
Rodzaj portfela		
Portfele detaliczne niezabezpieczone	31 661	32 956
Portfele detaliczne zabezpieczone	40	112
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	-	-
Portfele korporacyjne zabezpieczone	86	261
	31 787	33 329

Ekspozycja na ryzyko kredytowe - Środki pieniężne

w tysiącach złotych

	31.12.2021	31.12.2020
Środki pieniężne na rachunkach w bankach posiadających rating poniżej BBB- według Standard & Poor's *	-	-
Środki pieniężne na rachunkach w bankach posiadających rating równy lub powyżej BBB- według Standard & Poor's *	53 698	6 595
	53 698	6 595

* alternatywnie BBB- według Fitch Ratings Ltd albo Baa3 według Moody's Investors Service Limited

Odpis na oczekiwane straty kredytowe

Podział per klasy należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

Klasyfikacja MSSF 9	Okres przeterminowania	Oczekiwane straty kredytowe jako % wartości bilansowej brutto	Wartość na dzień	
			31.12.2021 (MSSF 9)	31.12.2020 (MSSF 9)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	Koszyk 1 <0		37 407	30 561
	dla Koszyk 2 <0;90>		216	436
	dla Koszyk 3 >90		-	-
			37 623	30 998
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Koszyk 1	0,0%	-	-
	Koszyk 2	0,7%	216	436
	Koszyk 3	100,0%	-	-
			216	436
Wartość netto	Koszyk 1		37 407	30 561
	Koszyk 2		-	-
	Koszyk 3		-	-
			37 407	30 561

Zmiany odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2021	31.12.2020
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	436	80
Odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w okresie sprawozdawczym	23	373
Rozwiązanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	(243)	(17)
Wykorzystanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	-	-
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>216</u>	<u>436</u>

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

W latach 2021-2020 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

Podział per klasy pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

Klasyfikacja MSSF 9		Wartość na dzień 31.12.2021 (MSSF 9)	Wartość na dzień 31.12.2020 (MSSF 9)
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanim	Koszyk 1	88 073	96 080
	Koszyk 2	337 757	213 151
	Koszyk 3	-	1 655
		<u>425 829</u>	<u>310 886</u>
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Koszyk 1	-	-
	Koszyk 2	37 635	22 362
	Koszyk 3	-	1 333
		<u>37 635</u>	<u>23 695</u>
Wartość netto	Koszyk 1	88 073	96 080
	Koszyk 2	300 122	190 790
	Koszyk 3	-	322
		<u>388 195</u>	<u>287 191</u>

Informacja o zmianach odpisów aktualizujących wartość inwestycji w pakiety wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu została przedstawiona w nocie 5.

28.2. Ryzyko płynności

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

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

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

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

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

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

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

Ekspozycja na ryzyko płynności

Na dzień 31 grudnia 2021r.

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umów/ szacunków	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 698	53 698	53 698	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone	37 407	37 407	37 407	-	-	-	-
o należności z tytułu podatków							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	31 787	86 162	14 454	10 254	16 200	27 129	18 124
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(227 465)	(238 490)	(68 286)	(9 185)	(69 724)	(91 295)	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(1 304 759)	(1 528 742)	(427 331)	(101 969)	(114 327)	(527 527)	(357 588)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(32 986)	(32 804)	(5 831)	(7 098)	(11 420)	(8 455)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(21 205)	(21 205)	(21 205)	-	-	-	-
	(1 463 523)	(1 643 975)	(417 094)	(107 998)	(179 271)	(600 148)	(339 464)

Na dzień 31 grudnia 2020 r.

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umów/szacunków	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 595	6 595	6 595	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	30 561	30 561	30 561	-	-	-	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności	33 329	87 508	13 833	11 721	17 715	27 899	16 341
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(117 452)	(99 196)	(573)	(582)	(1 155)	(96 886)	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(1 314 247)	(1 400 573)	(391 113)	(188 776)	(491 441)	(329 243)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(30 444)	(30 597)	(4 182)	(4 775)	(9 174)	(11 710)	(756)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(45 057)	(45 057)	(45 057)	-	-	-	-
	(1 436 714)	(1 450 758)	(389 935)	(182 412)	(484 056)	(409 940)	15 585

Dane powyżej nie uwzględniają wydatków na i wpływów z nabytych w przyszłości pakietów wierzytelności oraz przyszłych kosztów działalności operacyjnej, których poniesienie jest niezbędne do uzyskania wpływów z aktywów finansowych.

Ryzyko płynności dla instrumentów zabezpieczających zostało wskazane w nocie 23.

Spółka definiuje ryzyko koncentracji płynnościowej jako ryzyko wynikające z przepływów pieniężnych z poszczególnych instrumentów finansowych.

Przepływy pieniężne wynikające z umów/szacunków zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2020 r. i 31 grudnia 2021 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 2021 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 280 932 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2020 r.: 354 291 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 grudnia 2027 r.

28.3. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia

narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

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

- cele Spółki w zakresie ryzyka stóp procentowych,
- metody monitorowania ryzyka stóp procentowych,
- dopuszczalny stopień ekspozycji Spółki na ryzyko stóp procentowych,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnej ekspozycji Spółki na ryzyko stóp procentowych,
- zasady zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółki,

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

Spółka korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym (nota 3.3.5, 23).

Aktywa w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2021 r. 0,6% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 10,6% pasywów ogółem (31.12.2020 r.: odpowiednio 0,8% i 5,4%).

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

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe, wyznaczona jako wartość bilansowa netto instrumentów finansowych w walutach obcych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego, przedstawia się następująco:

Ekspozycja na ryzyko walutowe

w tysiącach jednostek	31.12.2021			31.12.2020		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-	2	-	-
Środki pieniężne	741	844	397	150	642	407
Inwestycje w pakiety wierzytelności	310	23 417	1 609	224	27 078	1 557
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(191 780)	-	-	(202 480)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(255)	-	-	-	(13)	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(190 984)	24 261	2 006	(202 104)	27 707	1 964

Analiza wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe w przypadku wzrostu kursu walut +10%

w tysiącach jednostek	31.12.2021			31.12.2020		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne	74	84	40	15	64	41
Inwestycje w pakiety wierzytelności	31	2 342	161	22	2 708	156
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(19 178)	-	-	(20 248)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(26)	-	-	-	(1)	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(19 098)	2 426	201	(20 210)	2 771	196

Spółka definiuje ryzyko koncentracji walutowej jako ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania w poszczególne instrumenty finansowe wyrażone w walucie RON,CZK,EUR.

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

w złotych	Średnie kursy walut*		Koniec okresu sprawozdawczego	
	01.01.2021-31.12.2021	01.01.2020-31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
1 EUR	4,5775	4,4742	4,5994	4,6148
1 USD	3,8757	3,9045	4,0600	3,7584
1 RON	0,9293	0,9239	0,9293	0,9479
1 CZK	0,1785	0,1687	0,1850	0,1753

*średnie kursy walut ustalono jako średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, RON i CZK na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień 31 grudnia 2020 r. spowodowałyby wzrost (spadek) zysku bieżącego okresu o kwoty zaprezentowane poniżej. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	Inne całkowite dochody	Zysk lub strata bieżącego okresu
31 grudnia 2021 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	(19 098)
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	2 426
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	201
31 grudnia 2020 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	(20 210)
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	2 771
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	196

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość księgową	
	31.12.2021	31.12.2020
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej¹		
Aktywa finansowe	122 892	70 486
Zobowiązania finansowe	(386 477)	(257 342)
	(263 585)	(186 857)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	(530 000)	(530 000)
	(793 585)	(716 857)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej²		
Aktywa finansowe	401 998	287 191
Zobowiązania finansowe	(1 199 938)	(1 279 480)
	(797 940)	(992 288)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	530 000	530 000
	(267 940)	(462 288)

¹ W pozycji aktywa finansowe o stałej stopie procentowej zaprezentowane zostały inwestycje w pakiety wierzytelności oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków, a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty. W pozycji zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej zaprezentowane zostały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, a także zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych o stałej stopie procentowej.

² W pozycji aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej zaprezentowane zostały udzielone pożyczki podmiotom powiązanym. W pozycji zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej zaprezentowane zostały zabezpieczone

kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych o zmiennej stopie procentowej oraz zobowiązania z tytułu leasingu.

Instrumenty pochodne oraz instrumenty zabezpieczające zostały zaprezentowane jako instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej.

Spółka definiuje ryzyko koncentracji z tytułu stopy procentowej jako ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania w poszczególne instrumenty finansowe.

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

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

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Spółka nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

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

w tysiącach złotych	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31 grudnia 2021 r.		
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	4 020	(4 020)
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(11 999)	11 999
31 grudnia 2020 r.		
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	2 872	(2 872)
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(12 795)	12 795

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:

	31.12.2021		31.12.2020	
w tysiącach złotych	Wartość księgową	Wartość godziwą	Wartość księgową	Wartość godziwą
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty pochodne	-	-	(11 236)	(11 236)
Instrumenty zabezpieczające	13 803	13 803	(18 386)	(18 386)
	13 803	13 803	(29 622)	(29 622)
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	31 787	30 285	33 329	32 112
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	388 195	388 195	287 191	287 191
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(227 465)	(225 158)	(117 452)	(117 452)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(1 304 759)	(1 318 243)	(1 314 247)	(1 319 748)
	(1 112 241)	(1 124 920)	(1 111 179)	(1 117 897)

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 3.3.1.

Wzrost różnicy między wyceną wartości godziwą a księgową skutkujący niższą wartością godziwą od księgowej wynika głównie ze zmiany jednego z czynników obiektywnych modelu wyceny wartości godziwej, jaką jest stopa wolna od ryzyka. Zacieśnienie polityki monetarnej przez banki centralne Polski, Rumunii, Czech i strefy EURO spowodowało zdecydowany wzrost kwotowań IRS 3Y, używanych przez grupę Kruk jako stopę wolną od ryzyka, będącą elementem stopy dyskontowej portfeli. W Polsce w stosunku do końca 2020 r. stopa ta wzrosła o 3,56 p.p., w Rumunii 2,29 p.p, Czechach 3,38 p.p w strefie EURO – 0,36 p.p.. Wyższa stopa dyskontowa portfeli przekłada się na większy czynnik dyskonta, skutkujący niższą wyceną portfela.

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.12.2021	31.12.2020
Inwestycje w pakiety wierzytelności	0,32% - 55,14%	5,77% - 273,80%
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	4,54% - 5,04%	1,19% - 2,19%
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	3,59% - 5,94%	3,21% - 4,80%
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	2,00% - 8,94%	1,51% - 6,81%

Hierarchia instrumentów finansowych według wartości godziwej

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

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

Spółka nie dokonywała transferów pomiędzy poziomami w latach 2021-2020.

w tysiącach złotych

	<u>Poziom 2</u>	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 31 grudnia 2021 r.		
Instrumenty pochodne	-	-
Instrumenty zabezpieczające	13 803	13 803
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(227 465)	(225 158)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(1 304 759)	(1 318 243)
Stan na dzień 31 grudnia 2020 r.		
Instrumenty pochodne	(11 236)	(11 236)
Instrumenty zabezpieczające	(18 386)	(18 386)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(117 452)	(117 452)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(1 314 247)	(1 319 748)

Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz zabezpieczających 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 prognozę WIBOR 3M przekazaną przez firmę zewnętrzną.

Wartość godziwa zobowiązań finansowych ustalana jest w oparciu o przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowanych na podstawie różnicy między marżą zobowiązań finansowych na dzień sprawozdawczy a marżą z dnia zawarcia transakcji. Do wyznaczenia wartości godziwej Spółka przyjmuje marże z ostatniej zawartej umowy kredytowej, bądź emisji dłużnych papierów wartościowych.

w tysiącach złotych

	<u>Poziom 3</u>	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 31 grudnia 2021 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	31 787	30 285
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	388 195	388 195
Stan na dzień 31 grudnia 2020 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	33 329	32 112
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	287 191	287 191

Wartość godziwa inwestycji w pakiety 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.

Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową wyliczaną według metody amortyzowanego kosztu wynika z innej metodologii wyliczania obu tych wartości. Na wartość księgową mają wpływ prognoza oczekiwanych spłat z pakietów wierzytelności oraz kurs walutowy na dzień bilansowy, natomiast na wartość godziwą ma dodatkowo wpływ również prognoza kosztów działań windykacyjnych oraz stopa wolna od ryzyka.

Dla kredytów bankowych, obligacji wyemitowanych, zobowiązań z tytułu leasingu oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług Spółka wyznacza wartość godziwą z uwzględnieniem danych wejściowych na Poziomie 2.

Spółka nie identyfikuje aktywów w ramach poziomu 1.

29. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej - Zarząd

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

w tysiącach złotych	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	5 946	6 231
Dodatkowe świadczenia	68	109
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji ¹	18 576	4 382
	<u>24 589</u>	<u>10 721</u>

¹ Program opcji menadżerskich opisany został w nocie 20.

W skład wynagrodzenia Zarządu za 2020 r. wchodzi również koszty odpraw.

Wynagrodzenia kadry kierowniczej -Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

**01.01.2021-
31.12.2021**

**01.01.2020-
31.12.2020**

Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	932	873
Dodatkowe świadczenia	15	15
	947	888

Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2021 r. posiadały 10,05% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (31.12.2020 r.: 10,32%)

W roku 2021 oraz 2020 nie wystąpiły transakcje z bliskimi członkami rodziny kluczowego personelu kierowniczego Spółki.

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Spółki nie udzielali gwarancji, poręczeń innym spółkom powiązanym.

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Spółki nie otrzymali gwarancji, poręczeń od innych spółek powiązanych.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka posiada należności od jednostek powiązanych z tytułu świadczenia usług windykacyjnych oraz usług wsparcia.

Spółka posiada zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu: nieprzekazanych kwot zwindykowanych w ramach świadczonych przez Spółkę usług windykacyjnych oraz zobowiązania z tytułu usług windykacyjnych świadczonych na rzecz Spółki przez jednostki powiązane.

Należności, zobowiązania, udzielone oraz otrzymane pożyczki są niezabezpieczone i zostaną uregulowane w formie pieniężnej bądź w formie kompensaty wzajemnych rozrachunków. W bieżącym roku obrachunkowym Spółka dokonała odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych udzielonych pożyczek w wysokości 37 635tys. zł (2020 r.: 23 695 tys. zł). Wartość odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych udzielonych pożyczek została zaprezentowana w nocie 28.1.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach rynkowych.

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2021 r oraz 31 grudnia 2020 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek z jednostkami zależnymi na dzień 31 grudnia 2021r. oraz 31 grudnia 2020r.

w tysiącach złotych	31.12.2021							31.12.2020						
	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek
Secapital S.a.r.l	3 456	23	-	-	-	-	-	7 838	2 080	-	-	-	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	17	-	8	-	-	-	-	59	1 505	-	(1 333)	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	141	545	33 742	119	(96)	-	-	-	239	31 242	-	-	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	71	2 496	-	-	-	-	-	2 976	1 560	-	-	-	-	-
KRUK Romania S.r.l.	459	1 230	39 762	300	-	-	-	520	751	52 494	535	-	-	-
ERIF BIG S.A.	24	177	-	-	-	7 600	-	24	230	-	-	-	7 100	-
NSFIZ PROKURA	2 334	10 907	-	-	-	-	-	5 552	7 511	-	-	-	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	27	745	43 013	-	-	-	-	65	240	7 020	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	10 464	-	-	-	-	-	-	9 980	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	-	316	-	-	-	-	-	531	245	-	-	-	-	-
KRUK Deutschland Gmbh	-	14	-	-	-	-	-	-	21	-	-	-	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	1	4 647	44	-	-	-	-	-	4 740	49	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	-	228	-	-	-	-	-	-	152	-	-	-	14 209	1
ItaCapital S.r.l.	-	1	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L.	-	1 292	-	-	-	-	-	-	102	-	-	-	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	1 604	2 142	-	-	-	-	-	14 714	1 408	-	-	-	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	26	255	-	-	-	-	-	10	256	-	-	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	23	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	1	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	-
NSFIZ BISON	-	1 383	-	-	-	-	-	-	18	-	-	-	-	-
Agecredit S.r.l.	-	19	-	-	-	-	-	-	20	-	-	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	-	2	303 895	-	(37 527)	-	-	-	7	213 151	-	(22 362)	-	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII S.P.A.R.L	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	-	2	300	-	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	8 145	32 284	425 358	472	(37 635)	7 600	-	32 231	24 902	310 302	584	(23 695)	21 309	1

Przychody z wzajemnych transakcji za okres kończący się 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r.

w tysiącach złotych	01.01.2021 - 31.12.2021			01.01.2020 - 31.12.2020		
	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki
Secapital S.a.r.l	12	62	-	14	72	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	106	-	33	116	-	43
Novum Finance Sp. z o.o.	1 582	1 138	1 725	1 182	1 094	2 080
Secapital Polska Sp. z o.o.	2	-	-	11	-	4
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	7 762	-	-	6 127	-	-
KRUK Romania S.r.l.	3 077	-	1 105	1 681	-	2 529
ERIF BIG S.A.	776	-	-	737	-	-
NSFIZ PROKURA	4 596	-	-	3 634	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	730	-	414	889	-	332
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	243	99 220	-	150	82 788	-
InvestCapital Ltd.	15 398	-	-	5 961	-	-
KRUK Deutschland Gmbh	2	-	-	-	-	-
Rocapital IFN S.A.	11	-	175	-	-	211
KRUK Italia S.r.l.	1 104	-	-	949	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L.	1 997	-	-	1 275	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	12	1 740	-	12	1 702	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	-	-	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	12	-	-	12	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	-	-	-	-	-
NSFIZ BISON	-	-	-	-	-	-
Agecredit S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	6	5	16 287	6	68	15 299
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	-	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	-	-	-	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	4	-	2	-	-	-
	37 431	102 165	19 741	22 756	85 725	20 497

Koszty wzajemnych transakcji za okres kończący się 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Zakupy usług	Odsetki	Zakupy usług	Odsetki
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	1 310	-	1 477	-
KRUK Romania S.r.l.	6 412	-	4 839	-
ERIF BIG S.A.	206	165	238	212
Secapital S.a.r.l	-	48	-	113
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	445	-	376	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	2	-	1	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	24	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	-	102	-	30
KRUK Deutschland Gmbh	-	-	-	40
	8 400	316	6 931	395

30. Płatności w formie akcji

w tysiącach złotych

	Wartość przyznanych świadczeń
Okres kończący się	
31 grudnia 2003 r.	226
31 grudnia 2004 r.	789
31 grudnia 2005 r.	354
31 grudnia 2006 r.	172
31 grudnia 2007 r.	587
31 grudnia 2008 r.	91
31 grudnia 2010 r.	257
31 grudnia 2011 r.	889
31 grudnia 2012 r.	2 346
31 grudnia 2013 r.	2 578
31 grudnia 2014 r.	7 335
31 grudnia 2015 r.	13 332
31 grudnia 2016 r.	7 702
31 grudnia 2017 r.	10 147
31 grudnia 2018 r.	8 118
31 grudnia 2019 r.	9 658
31 grudnia 2020 r.	(1 156)
31 grudnia 2021 r.	18 576
Suma	<u>82 000</u>

Szczegóły dotyczące programu opcji menadżerskich zostały opisane w nocie 20.

31. Pozostałe noty objaśniające

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Poniższe zestawienia prezentują przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami niektórych pozycji jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z zysków lub strat a zmianami wynikającymi z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(6 353)	52 294
Kompensata należności z zobowiązaniami	13 735	2 077
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	7 382	54 372
	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Koszty finansowe netto zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat	37 992	79 219
Zrealizowane różnice kursowe na umorzeniach inwestycji w jednostki zależne	(1 902)	(557)
Koszty finansowe netto zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	36 090	78 662
	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(22 693)	(15 193)
Kompensata z należnościami i uchwalonymi a niezapłaconymi dywidendami	32 815	-
Zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	10 121	(15 193)

Spółka dokonuje kompensat posiadanych należności z tytułu dywidend od spółek zależnych z istniejącymi wobec tych spółek zobowiązaniami z tytułu kwot zwindykowanych.

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

w tysiącach złotych netto

	31.12.2021	31.12.2020
Badanie sprawozdań finansowych	1 867	1 832
Inne usługi poświadczające, w tym przeglądy sprawozdań finansowych	270	352
	2 137	2 184

33. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki

Ustanowione na majątku spółki KRUK S.A. zabezpieczenia na dzień 31.12.2020 r. zaprezentowano poniżej:

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku mBank z tytułu Umowy Kredytowej udzielonej PROKURA NS FIZ	mBank S.A.	210 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 01.07.2026 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy Kredytu
Weksel in blanco	Santander Bank Polska S.A.	162 398 tys. PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.	Santander Bank Polska S.A.	162 398 tys. PLN Kwota dotyczy InvestCapital LTD oraz Kruk SA	Nie później niż do dnia 31.10.2021 r.	Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 21.06.2018r.
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCo Sp. Z o.o.	291 tys. EUR oraz 197 tys. PLN	Nie później niż do dnia 30 grudnia 2021 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec ING Bank Śląski SA wynikające z tytułu Umowy Kredytowej udzielonej funduszowi PROKURA NS FIZ	ING Bank Śląski SA	240 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 20 grudnia 2026 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy Kredytu

<p>Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. oraz PROKURA NS FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. i PROKURA NS FIZ (Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A. oraz Santander Bank Polska S.A.</p>	<p>DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A. oraz Santander Bank Polska S.A.</p>	<p>390 000 tys. EUR</p>	<p>Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej.</p>	<p>Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy Kredytu</p>
<p>Weksel in blanco</p>	<p>mBank S.A.</p>	<p>7 500 tys. PLN</p>	<p>Do momentu rozliczenia zawartych transakcji rynku finansowego i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających</p>	<p>Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji rynku finansowego zawieranych na podstawie Umowy ramowej zawartej w dniu 7 lutego 2019 r.</p>
<p>Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji rynku finansowego na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy InvestCapital LTD oraz DNB Bank Polska S.A.</p>	<p>DNB Bank Polska S.A.</p>	<p>15 300 tys. EUR</p>	<p>Do momentu rozliczenia zawartych transakcji rynku finansowego i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających</p>	<p>Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji rynku finansowego zawieranych na podstawie Umowy Ramowej zawartej dnia 28 lutego 2019 r.</p>

Ustanowione na majątku spółki KRUK S.A. zabezpieczenia na dzień 31.12.2021 r. zaprezentowano poniżej:

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wynikające z Umowy o kredyt rewolwingowy, zawartej w dniu 2 lipca 2015 r., wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy PROKURA NS FIZ, KRUK S.A, a mBank S.A.	mBank S.A.	126 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 01.07.2026 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt rewolwingowy
Weksel in blanco	Santander Bank Polska S.A.	162 398 tys. PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.	Santander Bank Polska S.A.	54 900 tys. PLN Kwota dotyczy InvestCapital LTD oraz Kruk SA	Nie później niż do dnia 31.07.2027 r.	Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartego w dniu 21.06.2018r.
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCo Sp. Z o.o.	292 tys. EUR oraz 204 tys. PLN	Nie później niż do dnia 30 grudnia 2022 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec ING Bank Śląski SA wynikające z tytułu Umowy Kredytowej zawartej w dniu 20 grudnia 2018, wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy PROKURA NS FIZ, KRUK S.A. a ING Bank Śląski S.A.	ING Bank Śląski S.A.	300 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 20 grudnia 2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy kredytowej

<p>Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. oraz PROKURA NS FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. i PROKURA NS FIZ (Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A.</p>	<p>DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A.</p>	<p>447 000 tys. EUR</p>	<p>Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego</p>	<p>Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego</p>
<p>Weksel in blanco</p>	<p>mBank S.A.</p>	<p>7 500 tys. PLN</p>	<p>Do momentu rozliczenia zawartych transakcji rynku finansowego i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających</p>	<p>Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji rynku finansowego zawieranych na podstawie Umowy ramowej zawartej w dniu 7 lutego 2019 r.</p>
<p>Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 21 września 2021 r., wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy PROKURA NS FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.</p>	<p>PKO BP S.A.</p>	<p>42 408 tys. PLN</p>	<p>Nie później niż do dnia 20 września 2029 r.</p>	<p>Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny</p>
<p>Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 14 grudnia 2021 r., wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy PROKURA NS FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.</p>	<p>PKO BP S.A.</p>	<p>85 800 tys. PLN</p>	<p>Nie później niż do dnia 13 grudnia 2029 r.</p>	<p>Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny</p>

Do dnia publikacji niniejszego raportu zobowiązania warunkowe lub aktywa warunkowe nie uległy zmianie.

34. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

- W dniu 19 stycznia 2022 r. Zarząd Kruk S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji serii AM2. W dniu 8 lutego 2022 r. Zarząd Kruk S.A. podjął uchwałę w przedmiocie dokonania przydziału obligacji zwykłych na okaziciela serii AM2, emitowanych w ramach Programu objętego Prospektem Podstawowym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 3 września 2021 roku. Zgodnie z Uchwałą emisja obligacji doszła do skutku i zostało przydzielonych 500 000 obligacji każda o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej w wysokości 100 zł oraz o łącznej wartości emisyjnej 50 000 tys. zł.

W dniu 21 stycznia 2022 r. Zarząd Kruk S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii AL2 oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji tych obligacji. W dniu 2 lutego 2022 r. Zarząd Kruk S.A. powziął informację o opłaceniu pełnej kwoty emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii AL2. Zgodnie z powziętą informacją Zarząd Spółki stwierdził, że emisja obligacji doszła do skutku i że ostatecznie zostało przydzielonych 350 000 obligacji, każda o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej w wysokości 1 000 PLN, o łącznej wartości emisyjnej 350 000 tys. zł.

- Z dniem 31 stycznia 2022 r. Kruk S.A. w 99% został udziałowcem spółki KRUK Tech s.r.l z siedzibą w Bukareszcie. Przedmiotem działalności spółki są usługi IT i tworzenie oprogramowania.
- W dniu 1 lutego 2022 r. Spółka Kruk S.A. zawarła umowę kredytową z bankiem Pekao S.A. na kwotę 40 000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty przypadającym na 31.01.2028 r.
- Po dniu bilansowym, w dniu 24 lutego 2022 r. miała miejsce agresja Rosji na Ukrainę. Spółka Kruk S.A. nie posiada aktywów na Ukrainie ani w Rosji, jak również nie prowadzi tam działalności gospodarczej. Jednym z dostawców usług rozwojowych IT w spółce zależnej Wonga.pl Sp. z o.o. jest spółka ukraińska. W obecnej sytuacji współpraca z ukraińskim dostawcą jest kontynuowana w ograniczonym zakresie. Nie wpływa to na bieżącą działalność spółki Wonga.pl Sp. z o.o., a realizacja tych usług w Polsce jest możliwa.

W związku z brakiem działalności na Ukrainie i w Rosji Spółka ocenia, że wpływ konfliktu na działalność Spółki będzie pośredni i ograniczony. Poniżej przedstawiamy ocenę możliwego wpływu konfliktu na Ukrainie w wybranych obszarach.

Spłaty z wierzytelności nabytych

Spółka nie zaobserwowała zmian zachowań płatniczych klientów po wybuchu konfliktu. Wzrostowi cen w Polsce i Rumunii towarzyszy silny wzrost wynagrodzeń, nie rośnie bezrobocie i w związku z tym Spółka nie oczekuje pogorszenia trendu spłat.

Inwestycje w portfele wierzytelności

Spółka nie zaobserwowała dotychczas wpływu konfliktu ani na podaż portfeli ani na poziom cen za portfele.

Dostęp do finansowania dłużnego

Spółka oczekuje przejściowych utrudnień w plasowaniu obligacji na rynku polskim. Nie jest to istotnym ograniczeniem dla Spółki w związku z emisją 400 000 tys. zł obligacji w pierwszych dwóch miesiącach 2022 roku i planem zwiększenia dostępności kredytów bankowych.

Zarządzanie płynnością

W ocenie Spółki aktualna sytuacja na Ukrainie nie ma i nie powinna mieć istotnego negatywnego wpływu na wymienione poniżej obszary działalności Spółki:

1) Utrzymanie wymaganego poziomu kowenantów finansowych – obecnie kowenanty są na bezpiecznych poziomach, dużo niższych niż graniczne poziomy wynikające z umów kredytowych lub warunków emisji obligacji.

Ponadto, przy obliczaniu wartości większości wskaźników finansowych, wpływ zmiany kursu się neutralizuje.

Spółka przewiduje potencjalne niewielkie krótkoterminowe wahania wskaźnika Dług netto/EBITDA gotówkowa ze względu na zastosowanie innych kursów EUR/PLN do przeliczenia licznika (wartość długu netto w PLN obliczamy na podstawie średniego kursu z konkretnego dnia) i mianownika (wartość EBITDA w PLN obliczamy na podstawie średniego kursu z ostatnich 12 miesięcy), ale wpływ wahań nie powinien być istotny.

2) Bezpieczeństwo płynności finansowej Grupy Kapitałowej – Grupa utrzymuje bezpieczny poziom wskaźników płynności i ocenia bezpieczeństwo płynności jako wysokie, dzięki czemu zwiększone koszty finansowania czy wzrost kursu EUR/PLN nie mają istotnego wpływu na płynność Grupy. Dodatkowym czynnikiem zmniejszającym podatność na zmiany kursów walutowych i stopy WIBOR jest finansowanie przez Grupę inwestycji w aktywa EUR z kredytów w EUR oraz środków własnych w EUR. Ponadto, zadłużenie Grupy wrażliwe na zmianę stopy WIBOR stanowi jedynie 52% całego zadłużenia (według stanu na 31.12.2021), co wynika z faktu, że część długu jest oparta na stopie stałej lub EURIBOR, lub podlega zabezpieczeniu IRS.

Bezpieczeństwo cyfrowe

Wszystkie systemy działają sprawnie i podlegają nie tylko rutynowym, ale w obecnej sytuacji również wzmożonym testom i zabezpieczeniom. Spółka podjęła szereg działań z zakresu bezpieczeństwa cyfrowego:

- 1) Nawiązano współpracę z CERT.PL, specjalizującym się w bezpieczeństwie komputerowym, oraz wdrożono rekomendacje CERT wydane w związku z konfliktem.
- 2) Szczególną ochroną objęte zostały kopie bezpieczeństwa (backup) naszych krytycznych systemów.
- 3) Podjęto kroki w zakresie stałej współpracy z zewnętrznym centrum bezpieczeństwa operacyjnego (Security Operations Center).

Sytuacja na Ukrainie nie wpływa na pozycje prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy, jak i na ujęcie oraz wycenę pozycji po dniu bilansowym.

- W dniu 4 marca 2022 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 13 zł na jedną akcję. Wypłata nastąpi z zysku netto Spółki osiągniętego w 2021 roku. Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy jest zgodna z przyjętą przez Zarząd 2 grudnia 2021 r. Polityką Dywidendową.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Piotr Kowalewski
Członek Zarządu

Adam Łodygowski
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Sylwia Bomba
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Hanna Stempień
Osoba sporządzająca sprawozdanie finansowe

Wrocław, 15 marca 2022 r.