



Grupa Kapitałowa KRUK

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

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

Grupa Kapitałowa KRUK

31.12.2014

Spis treści

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	70 545	35 258
Należności z tytułu dostaw i usług	20	10 949	9 045
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	17	1 380 179	1 063 841
Pozostałe należności	20	16 534	17 768
Zapasy	19	524	529
Rzeczowe aktywa trwałe	14	20 265	20 079
Inne wartości niematerialne	15	11 018	10 408
Wartość firmy	16	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	3 539	2 421
Pozostałe aktywa		2 070	2 452
Aktywa ogółem		1 516 647	1 162 825
Pasywa			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	28	2 668	634
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	60 613	35 572
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	27 646	23 242
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 724	99
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	24	838 649	687 459
Rezerwy	26	264	264
Zobowiązania ogółem		931 564	747 270
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	22	17 110	16 959
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		53 249	47 381
Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających		-	(634)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(3 859)	(7 726)
Pozostałe kapitały rezerwowe		55 624	48 289
Zyski zatrzymane		462 893	311 157
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		585 017	415 426
Udziały niekontrolujące		66	129
Kapitał własny ogółem		585 083	415 555
Pasywa ogółem		1 516 647	1 162 825

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody	7	487 920	405 611
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 869	3 482
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(137 246)	(116 452)
Amortyzacja	14,15	(11 358)	(9 329)
Usługi obce		(41 302)	(48 437)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(91 722)	(81 930)
		<u>(281 628)</u>	<u>(256 148)</u>
Zysk na działalności operacyjnej		208 161	152 945
Przychody finansowe	11	1 392	428
Koszty finansowe	11	(56 715)	(54 886)
Koszty finansowe netto		<u>(55 323)</u>	<u>(54 458)</u>
Zysk przed opodatkowaniem		152 838	98 487
Podatek dochodowy	12	(1 036)	(733)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>151 802</u>	<u>97 754</u>
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		151 736	97 625
Udziały niekontrolujące		66	129
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>151 802</u>	<u>97 754</u>
Całkowite dochody ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		155 603	93 039
Udziały niekontrolujące		66	129
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<u>155 669</u>	<u>93 168</u>
Zysk/ (Strata) przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	23	8,95	5,77
Rozwodniony (zł)	23	8,72	5,66

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Zysk netto za okres sprawozdawczy	151 802	97 754
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	3 867	(3 952)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	(634)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego	-	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	3 867	(4 586)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	155 669	93 168
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	155 603	93 039
Udziały niekontrolujące	66	129
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	155 669	93 168
Całkowity dochód/ (Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	23	9,18
Rozwodniony (zł)	23	8,94

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.
w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów w	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	16 900	45 107	-	(3 774)	45 711	213 532	317 476	156	317 632
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	97 625	97 625	129	97 754
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	(3 952)	-	-	(3 952)	-	(3 952)
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(634)	-	-	-	(634)	-	(634)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(634)	(3 952)	-	97 625	93 039	129	93 168
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(156)	(156)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	2 578	-	2 578	-	2 578
- Emisja akcji własnych	59	2 274	-	-	-	-	2 333	-	2 333
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	59	2 274	-	-	2 578	-	4 911	129	4 755
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2013 r.	16 959	47 381	(634)	(7 726)	48 289	311 157	415 426	129	415 555
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	16 959	47 381	(634)	(7 726)	48 289	311 157	415 426	129	415 555
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	151 736	151 736	66	151 802
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	3 867	-	-	3 867	-	3 867
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	634	-	-	-	634	-	634
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	634	3 867	-	-	4 501	-	4 501
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	634	3 867	-	151 736	156 237	66	156 303
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(129)	(129)
- Emisja akcji własnych	151	5 868	-	-	-	-	6 019	-	6 019
- Płatności w formie akcji	22	-	-	-	7 335	-	7 335	-	7 335
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	151	5 868	-	-	7 335	-	13 354	(129)	13 225
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r.	17 110	53 249	-	(3 859)	55 624	462 893	585 017	66	585 083

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		151 802	97 754
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14	7 102	6 035
Amortyzacja wartości niematerialnych	15	4 256	3 294
Koszty finansowe netto		48 055	48 681
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(146)	(99)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		7 335	2 578
Podatek dochodowy		1 036	733
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	17	(3 553)	(3 413)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	17	(308 283)	(184 368)
Zmiana stanu zapasów		5	350
Zmiana stanu należności		(670)	(9 634)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych		382	(70)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych		27 075	(2 197)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		4 404	4 599
Podatek zapłacony		(529)	(1 424)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(61 729)	(37 181)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		525	428
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		170	693
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(8 471)	(8 648)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(7 776)	(7 527)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		6 018	2 333
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		45 000	250 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		776 493	607 843
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(541 056)	(668 469)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(3 133)	(2 484)
Wypłata dywidendy		(129)	(156)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(129 904)	(101 500)
Odsetki zapłacone		(48 497)	(50 330)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		104 792	37 237
Przepływy pieniężne netto, ogółem		35 287	(7 471)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		35 258	42 729
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	70 545	35 258

Spis treści

1.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	12
3.	Ustalenie wartości godziwej	28
4.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	30
5.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	35
6.	Przychody	38
7.	Pozostałe przychody operacyjne	40
8.	Pozostałe koszty operacyjne	40
9.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	40
10.	Przychody i koszty finansowe	41
11.	Podatek dochodowy	42
12.	Podział aktywów na krótkoterminowe i długoterminowe	44
13.	Rzeczowe aktywa trwałe	45
14.	Wartości niematerialne	47
15.	Wartość firmy	49
16.	Inwestycje	50
17.	Podatek odroczony	53
18.	Zapasy	56
19.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	56
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57
21.	Kapitał własny	58
22.	Zysk przypadający na jedną akcję	62
23.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	64
24.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	65
25.	Rezerwy krótkoterminowe	66
26.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	67
27.	Instrumenty finansowe	67
28.	Leasing operacyjny	75
29.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	76
30.	Skład Grupy Kapitałowej	77
31.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	78
32.	Zobowiązania warunkowe	78
33.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	79

1. Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

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

Siedziba jednostki dominującej

ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Poznańska 16-17, 53-230 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych

Jednostka Dominująca oraz jej jednostki zależne zajmują się przede wszystkim restrukturyzacją i odzyskiwaniem wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy oraz wierzytelności powierzanych przez instytucje finansowe i inne podmioty.

W dniu 15 maja 2013 r. jednostka zależna Novum Finance Sp. z o.o., prowadząca dotychczas działalność polegającą na udzielaniu pożyczek, zawarła z KRUK S.A. umowę współpracy dotyczącą agencyjnego zawierania w imieniu Jednostki Dominującej umów pożyczek gotówkowych, obsługi tych umów oraz koordynacji procesu sprzedaży. W związku z powyższą umową od dnia jej zawarcia pożyczki gotówkowe udzielane są przez KRUK S.A.

Jednostka zależna Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. (zwany dalej RD ERIF BIG S.A.) zajmuje się udostępnianiem informacji gospodarczych na temat osób i podmiotów, których dane są przechowywane i administrowane przez tę jednostkę zależną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2014 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A. Wykaz jednostek zależnych został przedstawiony poniżej:

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

* podmioty zależne od Secapital Sarl
 ** podmioty zależne, w których Jednostka Dominująca posiada pośrednio 100%

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

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

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej („Zarząd”) w dniu 6 marca 2015 r.

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

b) Podstawa wyceny

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

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

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

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w notcie 4.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

d) Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

- Nota 3c)(i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

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

- Nota 17 Inwestycje
- Nota 28 Instrumenty finansowe

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

a) Zasady konsolidacji

(i) Połączenia jednostek

Połączenia jednostek, w tym funduszy inwestycyjnych zamkniętych, są rozliczane metodą nabycia na dzień nabycia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką nabywaną. Fundusz jest zarządzany przez KRUK TFI, spółkę z Grupy, której jedynym udziałowcem jest Jednostka Dominująca.

Kontrolę definiuje się jako zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Oceniając, czy występuje sprawowanie kontroli, Grupa bierze pod uwagę potencjalne prawa głosu, które mogą być wykonywane na dzień dokonania oceny. Data połączenia jest dniem, w którym jednostka przejmująca obejmuje kontrolę nad jednostką przejmowaną. Określenie daty połączenia i stwierdzenie, czy wystąpiło objęcie kontroli jednej jednostki nad drugą następuje w drodze osądu.

Grupa ujmuje wartość firmy jako wartość godziwą przekazanej zapłaty wliczając rozpoznaną wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej, pomniejszoną o wartość netto nabytych identyfikowalnych aktywów i przejętych zobowiązań wycenianych na dzień nabycia w wartości godziwej.

Wartość przekazanej zapłaty zawiera wartość godziwą przeniesionych aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz akcji wyemitowanych przez Grupę. Wartość przekazanej zapłaty zawiera również wartość godziwą części zapłaty warunkowej, jak również wartość godziwą przekazanych przez przejmującego nagród w formie akcji jednostki przejmowanej, które są obowiązkowo zastępowane w połączeniach jednostek. Jeśli połączenie jednostek powoduje wygaśnięcie wcześniejszych zobowiązań występujących pomiędzy Grupą a jednostką przejmowaną, wówczas wartość zapłaty obniża się o niższą z umownej ceny za wygaśnięcie zobowiązania lub wartości elementu pozarynkowego i ujmuje się jako pozostały koszt.

Zobowiązanie warunkowe jednostki przejmowanej jest uwzględniane przy połączeniu jednostek tylko wtedy, kiedy takie zobowiązanie stanowi obecny obowiązek, wynika z przeszłych zdarzeń oraz jego wartość godziwa może być wiarygodnie oszacowana.

Grupa wycenia wszystkie udiały niekontrolujące w proporcji do udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.

Koszty transakcyjne poniesione w związku z połączeniem jednostek, takie jak opłaty z tytułu usług prawnych, due diligence oraz za inne profesjonalne usługi ujmuje się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

(ii) Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą, w tym fundusze inwestycyjne. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały ujednoczone z zasadami przyjętymi przez Grupę.

(iii) Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

b) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walutach funkcjonalnych jednostek Grupy z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta.

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

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

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

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

(ii) Przeliczanie jednostki działającej za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

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 lub zobowiązań 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.

c) Instrumenty finansowe

(i) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat/sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej) finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

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

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

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

Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

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

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

(ii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

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

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa 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.

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

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

(iii) Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

(iv) Kapitał własny

Akcje zwykłe

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

d) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Ujęcie oraz wycena

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

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

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

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

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

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

(iii) Amortyzacja

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

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

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

Budynki (inwestycje w obcych obiektach)	10-14 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3-10 lat
Środki transportu	4-5 lat

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

e) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wartość firmy powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych. Metody wyceny wartości firmy w momencie jej początkowego ujęcia zostały opisane w nocie 3(a)(i).

Wycena po początkowym ujęciu

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy nie jest amortyzowana. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego wartość firmy jest testowana pod kątem utraty wartości.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe nabyte lub wytworzone we własnym zakresie przez Grupę wartości niematerialne o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

(iii) 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.

(iv) 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 Grupę 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.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	1-5 lat

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

f) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

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

g) Zapasy

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

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

h) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

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

Grupa dokonuje oceny utraty wartości ujętej wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tę ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych.

Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków generujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Aktywa wspólne (korporacyjne) Grupy nie generują osobnych wpływów pieniężnych. Jeśli występuje przesłanka utraty wartości aktywów korporacyjnych, wówczas wartość odzyskiwalna jest ustalana dla tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przynależą aktywa korporacyjne.

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

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

i) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

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

(ii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

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

Wartość godziwa przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Jednostki Dominującej po określonej cenie (opcji) jest ujmowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem kapitału własnego. Wartość godziwa programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Ujmowanie wartości godziwej opcji w wyniku Grupy 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 Grupy nabyte zostaną bezwarunkowo prawa. Wszystkie zmiany w wartości godziwej programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowani w bieżącym okresie. Wartość godziwa pojedynczego prawa nie zmienia się, chyba że nastąpi istotna modyfikacja warunków programu, np. ceny realizacji, liczby przyznanych praw, warunków nabycia uprawnień, itp. W takim przypadku wartość godziwa pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

j) Rezerwy

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

k) Przychody

(i) Przychody z windykacji

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

Przychody z windykacji pakietów zleconych

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

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

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

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

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

(ii) Sprzedaż towarów i materiałów

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

(iii) Sprzedaż pozostałych usług

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

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

l) Opłaty leasingowe

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

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

m) Przychody i koszty finansowe

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

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

n) Podatek dochodowy

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

Przy ustalaniu kwoty podatku bieżącego i odroczonego Grupa bierze pod uwagę wpływ niepewności dotyczących możliwości powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

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

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

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

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

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

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

o) Zysk na jedną akcję

Grupa 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 Grupę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozładniające potencjalnych akcji.

p) Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Grupy 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 Grupy. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, 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 jednostce dominującej, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przepisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego

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

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2014 r. i nie zostały one zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE, proces akceptacji standardu w UE na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego pozostaje wstrzymany,
- KIMSF 21 Opłaty publiczne (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września

2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

4. Ustalenie wartości godziwej

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest oszacowaną kwotą, za jaką na dzień wyceny nieruchomość mogłaby zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi stronami, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy tym obie strony działałyby świadomie i z własnej woli. Wartość godziwa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach kwotowanych przez rynek dla podobnych składników, o ile informacje te są dostępne, a w uzasadnionych przypadkach opierają się na kosztach zastąpienia.

(ii) Wartości niematerialne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto na skutek nabycia patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa relacji z klientami nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalona przy użyciu metody wielookresowej nadwyżki dochodów z aktywów, zgodnie z którą wartość danego składnika aktywów jest wyceniana po odjęciu rzetelnie ustalonego zwrotu z wszystkich innych aktywów biorących udział w tworzeniu powiązanych przepływów pieniężnych.

Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych oparta jest na zdyskontowanych przepływach pieniężnych, których oczekuje się w związku z użytkowaniem lub ewentualną sprzedażą tych aktywów.

(iii) Zapasy

Wartość godziwa zapasów nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty przygotowania do sprzedaży oraz o rozsądną marżę zysku opartą na nakładach.

(iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Szacowane przepływy pieniężne ustalane są przede wszystkim w oparciu o:

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

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

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

(vi) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

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

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

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

Wyceniając program przyjęto, że wszystkie warunki przydziału opcji zostaną spełnione oraz że wszyscy uprawnieni obejmą przyznane opcje, a następnie je zrealizują tj. wykupią odpowiadające im akcje w

pierwszym dniu po zakończeniu okresu nabywania uprawnień. Średni czas realizacji objętych warantów wynosi 1,4 roku.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Wprowadzenie

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Ponad 60% klientów prowadzi transakcje z Grupą co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Grupę w wyniku nieotrzymania płatności dotyczą niewielu przypadków. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności z tytułu prowizji za wierzytelności windykowane na rachunek klientów.

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie ponieważ kontrahentami są głównie instytucje finansowe i firmy o uznanej reputacji. Największy klient Grupy generuje 0,35% (2013 r.: 2,03%) przychodów Grupy. Saldo należności od największego klienta Grupy stanowiło 7,09% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2014 r. (31.12.2013 r.: 1,74%). W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.

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

Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa KRUK nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy, 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.

Ryzyko płynności

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

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

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

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

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

Ryzyko rynkowe

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

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Grupy dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/RON oraz PLN/CZK z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w RON i CZK. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Aktywa w walucie innej niż PLN stanowiły na dzień 31 grudnia 2014 r. 21,90% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 6,30% pasywów ogółem (31.12.2013 r.: odpowiednio 32,62% i 1,55%).

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

W celu zminimalizowania ryzyka walutowego utworzono w jednostce zależnej, Secapital S.a.r.l. compartment (część jednostki, dla której prowadzona jest odrębna rachunkowość), którego celem jest nabywanie pakietów denominowanych w lejach rumuńskich (RON). Z tego powodu walutą funkcjonalną nowego compartmentu jest RON. Decyzja ta została podyktowana warunkami środowiska gospodarczego, w którym działa Grupa by odzwierciedlić zaistniałe transakcje, zdarzenia i uwarunkowania gospodarcze w jak najwierniejszy sposób. Podejście to jest zgodne z wymogami MSR 21, który wymaga, by każda indywidualna jednostka sporządzająca samodzielnie sprawozdanie finansowe ustaliła walutę funkcjonalną, w której generowane są główne przepływy pieniężne i w tej walucie ustalała swój wynik oraz sytuację majątkową i finansową.

Zarządzanie kapitałem

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

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. Celem Grupy jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału; w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wskaźnik ten, liczony jako iloraz zysku netto za okres sprawozdawczy oraz kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, wyniósł 35,04% (2013 r.: 30,8%). Dla porównania, średnioważona stopa kosztów odsetek od oprocentowanego zadłużenia (z wyłączeniem zobowiązań z założoną stopą procentową) wynosiła 5,18% (2013 r.: 6,91%).

Stopa zadłużenia Grupy, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu finansowego do kapitału własnego ogółem, wynosiła 1,43 na dzień 31 grudnia 2014 r. (31.12.2013 r.: 1,65).

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

6. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Grupa wyodrębnia przedstawione poniżej podstawowe segmenty sprawozdawcze. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu Jednostki Dominującej dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

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

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

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

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

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe rynki zagraniczne

Informacje o segmentach sprawozdawczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody	487 920	405 611
Nabyte pakiety wierzytelności	442 374	355 733
Usługi windykacyjne	31 729	39 933
Pozostałe produkty	13 817	9 945
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(193 983)	(182 757)
Nabyte pakiety wierzytelności	(166 510)	(153 384)
Usługi windykacyjne	(19 368)	(21 236)
Pozostałe produkty	(8 105)	(8 137)
Marża pośrednia	293 937	222 854
Nabyte pakiety wierzytelności	275 864	202 349
Usługi windykacyjne	12 361	18 697
Pozostałe produkty	5 712	1 808
Koszty ogólne	(72 389)	(60 437)
Amortyzacja	(11 358)	(9 329)
Pozostałe przychody operacyjne	1 869	3 482
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(3 898)	(3 625)
Przychody/koszty finansowe	(55 323)	(54 458)
Zysk brutto	152 838	98 487
Podatek dochodowy	(1 036)	(733)
Zysk netto	151 802	97 754

Informacje o obszarach geograficznych

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

Przychody w podziale na obszary geograficzne:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody	487 920	405 611
Polska	284 389	223 475
Rumunia	182 663	180 019
Pozostałe rynki zagraniczne	20 868	2 117

Aktywa trwałe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013
Polska	23 561	24 943
Rumunia	8 006	5 616
Pozostałe rynki zagraniczne	740	952
	32 307	31 511

7. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	442 374	355 733
Przychody z usług windykacyjnych	31 729	39 933
Przychody z pozostałych usług	13 817	9 945
	487 920	405 611

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	453 654	-
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	7 548	-
Wartość sprzedanych wierzytelności (*)	(18 828)	-
	442 374	-

(*)dotyczy sprzedaży części pakietu korporacyjnego

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Weryfikacja prognozy wpływów	(10 214)	-
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	17 762	-
	7 548	-

Na przychody z nabytych pakietów wierzytelności składają się:

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	411 881	368 978
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	27 690	(13 245)
Wartość sprzedanych wierzytelności (*)	(6 091)	-
	433 480	355 733

(*)dotyczy sprzedaży części pakietu korporacyjnego

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Weryfikacja prognozy wpływów	9 928	(27 604)
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	17 762	14 359
	27 690	(13 245)

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

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

- zachowań osób zadłużonych oraz skuteczności stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- zmian kursów walut wobec PLN (dla pakietów wierzytelności niewycenianych w walucie funkcjonalnej).

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

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	41 773	-
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	(20 142)	-
Wartość sprzedanych wierzytelności (*)	(12 737)	-
	8 894	-

(*)dotyczy sprzedaży części pakietu korporacyjnego

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Weryfikacja prognozy wpływów	(20 142)	-
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	-
	(20 142)	-

Przychody z usług windykacyjnych

Na przychody z usług windykacyjnych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy od przeterminowania sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Grupy generuje 5,43% przychodów z windykacji pakietów zleconych (2013 r.: 20,61%).

8. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	28	71	2
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		725	654
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		146	99
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych		171	842
Spisanie zobowiązań		555	1 794
Pozostałe		201	91
		1 869	3 482

9. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Opłaty sądowe		(38 618)	(40 082)
Reklama		(9 184)	(8 005)
Zużycie materiałów i energii		(10 208)	(9 326)
Podatki i opłaty		(24 753)	(15 797)
Odpisy aktualizujące wartość należności	28	(148)	(337)
Szkolenie pracowników		(1 923)	(1 252)
Podróże służbowe		(1 840)	(2 081)
Koszty reprezentacji		(953)	(747)
Ubezpieczenia samochodów		(1 077)	(982)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(704)	(665)
Ubezpieczenia majątkowe		(451)	(1 419)
Pozostałe		(1 863)	(1 237)
		(91 722)	(81 930)

10. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wynagrodzenia	(104 842)	(92 299)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(3 838)	(8 796)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(20 132)	(11 659)
Składka na PFRON	(1 099)	(1 120)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(7 335)	(2 578)
	(137 246)	(116 452)

11. Przychody i koszty finansowe

Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	525	428
Różnice kursowe netto	867	-
	<u>1 392</u>	<u>428</u>

Koszty finansowe

Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(49 181)	(48 959)
Rozliczenie dyskonta	(4 866)	-
Aktualizacja wartości inwestycji	(2 668)	-
Różnice kursowe netto	-	(5 927)
	<u>(56 715)</u>	<u>(54 886)</u>
Koszty finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	(55 323)	(54 458)

Ujęte w innych całkowitych dochodach

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Różnice kursowe z przeszacowania jednostek działających za granicą	3 867	(3 952)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3 867	(3 952)
Koszt finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	3 867	(3 952)

12. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Podatek dochodowy (część bieżąca)			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		(2 136)	(1 551)
Podatek dochodowy (część odroczone)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	18	1 100	818
		(1 036)	(733)

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Zysk netto za okres sprawozdawczy	151 802	97 754
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(1 036)	(733)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	154 621	99 363
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 16%	273	719
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	(2 056)	(1 595)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(146 119)	(12 722)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Rumunii stawkę podatkową (16%)	(44)	115
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Czechach stawkę podatkową (19%)	(60)	303
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	46 477	(26 766)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	98 710	38 337
Zmiana różnic przejściowych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	-	-
	(1 036)	(733)

Efektywna stopa podatkowa odbiega od obowiązujących stawek podatkowych z uwagi na fakt, że konsolidacją są objęte jednostki, których działalność nie podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym (fundusze inwestycyjne zamknięte) lub jest preferencyjnie opodatkowana (sekurytyzacyjna zagraniczna jednostka).

13. Podział aktywów na krótkoterminowe i długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Aktywa		
Aktywa długoterminowe		
Rzeczowe aktywa trwałe	20 265	20 079
Inne wartości niematerialne	11 018	10 408
Wartość firmy	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 539	2 421
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	431 479	614 249
Aktywa długoterminowe ogółem	<u>467 325</u>	<u>648 181</u>
Aktywa krótkoterminowe		
Zapasy	524	529
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	948 700	449 592
Należności z tytułu dostaw i usług	10 949	9 045
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Pozostałe należności	16 534	17 768
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 070	2 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 545	35 258
Aktywa krótkoterminowe ogółem	<u>1 049 322</u>	<u>514 644</u>
Aktywa ogółem	<u><u>1 516 647</u></u>	<u><u>1 162 825</u></u>
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	17 110	16 959
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	53 249	47 381
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	(634)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(3 859)	(7 726)
Pozostałe kapitały rezerwowe	55 624	48 289
Zyski zatrzymane	462 893	311 157
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	<u>585 017</u>	<u>415 426</u>
Udziały niekontrolujące	66	129
Kapitał własny ogółem	<u>585 083</u>	<u>415 555</u>
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	718 856	512 817
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 668	634
Zobowiązania długoterminowe ogółem	<u>721 524</u>	<u>513 451</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	119 793	174 642
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	60 613	35 572
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 724	99
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 646	23 242
Rezerwy krótkoterminowe	264	264
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	<u>210 040</u>	<u>233 819</u>
Zobowiązania ogółem	<u>931 564</u>	<u>747 270</u>
Pasywa ogółem	<u><u>1 516 647</u></u>	<u><u>1 162 825</u></u>

14. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Pzeniesienie środków trwałych w budowie

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 945	14 364	12 848	1 791	15	30 963
Nabycie	17	1 529	7 239	609	82	9 476
Sprzedaż / Likwidacja	-	(408)	(1 448)	(11)	-	(1 867)
Pzeniesienie środków trwałych w budowie	-	15	0	0	(15)	0
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	(4)	(20)	(7)	(15)	-	(46)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 958	15 480	18 632	2 374	82	38 526

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Przeniesienie środków trwałych w budowie

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	1 958	15 480	18 632	2 374	82	38 526
Nabycie	-	1 553	5 733	219	64	7 569
Sprzedaż / Likwidacja	(1 020)	(748)	(1 542)	(162)	-	(3 472)
Przeniesienie środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-	(23)	(37)	(10)	-	(70)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	938	16 262	22 786	2 421	146	42 553

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.	(982)	(6 962)	(4 846)	(964)	-	(13 754)
Amortyzacja	(464)	(2 497)	(2 710)	(364)	-	(6 035)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	331	1 040	7	-	1 378
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	(3)	(14)	(4)	(15)	0	(36)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.	(1 449)	(9 142)	(6 520)	(1 336)	-	(18 447)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2014 r.	(1 449)	(9 142)	(6 520)	(1 336)	-	(18 447)
Amortyzacja	(24)	(2 338)	(4 306)	(434)	-	(7 102)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	1 071	745	1 406	122	-	3 344
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	(13)	(55)	(5)	(10)	-	(83)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.	(415)	(10 790)	(9 425)	(1 658)	-	(22 288)

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 2013 r.	963	7 402	8 002	827	15	17 209
Na dzień 31 grudnia 2013 r.	509	6 338	12 112	1 038	82	20 079
Na dzień 1 stycznia 2014 r.	509	6 338	12 112	1 038	82	20 079
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	523	5 472	13 361	763	146	20 265

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Grupa w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 13.362 tys. zł oraz 11.320 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 23).

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

W 2014 r. Grupa poniosła koszty związane zakupem sprzętu teleinformatycznego i telekomunikacyjnego nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia 2014 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła odpowiednio 146 tys. zł oraz 82 tys. zł.

15. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.	15 072	369	15 441
Wytworzenie we własnym zakresie	4 893	-	4 893
Pozostałe zwiększenia	1 186	-	1 186
Zmniejszenia	(165)	-	(165)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	(10)	-	(10)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.	20 976	369	21 345
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	20 976	369	21 345
Wytworzenie we własnym zakresie	1 287	-	1 287
Pozostałe zwiększenia	3 614	-	3 614
Zmniejszenia	(2 257)	-	(2 257)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	45	-	45
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	23 665	369	24 034

w tysiącach złotych

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.

Amortyzacja

Zmniejszenia

Wpływ zmian kursu wymiany walut

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2014 r.

Amortyzacja

Wpływ zmian kursu wymiany walut

Zmniejszenia

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.	(7 473)	(322)	(7 795)
Amortyzacja	(3 247)	(47)	(3 294)
Zmniejszenia	1	-	1
Wpływ zmian kursu wymiany walut	151	-	151
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.	(10 568)	(369)	(10 937)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2014 r.	(10 568)	(369)	(10 937)
Amortyzacja	(4 256)	-	(4 256)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	4	-	4
Zmniejszenia	2 173	-	2 173
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.	(12 647)	(369)	(13 016)

w tysiącach złotych

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r.

Na dzień 1 stycznia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 r.	7 599	47	7 646
Na dzień 31 grudnia 2013 r.	10 408	-	10 408
Na dzień 1 stycznia 2014 r.	10 408	-	10 408
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	11 018	-	11 018

16. Wartość firmy

w tysiącach złotych

	Kancelaria Prawna Rejestr Dłużników		Ogółem
	RAVEN	ERIF BIG S.A.	
Wartość brutto			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	299	725	1 024
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2013 r.	299	725	1 024
Na dzień 31 grudnia 2013 r.	299	725	1 024
Na dzień 1 stycznia 2014 r.	299	725	1 024
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	299	725	1 024

Weryfikacja utraty wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne zawierających wartość firmy

Dla celów weryfikacji utraty wartości, wartość firmy została przyporządkowana do działów operacyjnych Grupy, będących najmniejszymi jednostkami (nie większymi niż segmenty operacyjne Grupy opisane w nocie 6), na poziomie których wartość firmy jest monitorowana dla wewnętrznych celów zarządczych.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy dla wymienionych powyżej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne oparta jest na oszacowaniu wartości użytkowej. Wartość użytkowa to szacunkowa bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez te ośrodki.

Główne wartości przyjęte do oszacowania odzwierciedlają oczekiwania Zarządu co do przyszłości branży windykacyjnej i są oparte zarówno o źródła zewnętrzne jak i opracowania wewnętrzne (dane historyczne).

17. Inwestycje

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
Inwestycje		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	861 775	1 053 913
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	504 762	-
Pozostałe inwestycje	161	-
Udzielone pożyczki	13 481	9 928
	1 380 179	1 063 841

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

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

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

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
Zakupione pakiety wierzytelności		
Kredyty bankowe, w tym:	1 323 093	998 927
- kredyty konsumenckie	1 019 095	972 308
- kredyty samochodowe	4 112	5 268
- kredyty hipoteczne	299 886	21 351
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	23 834	31 720
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	109	1 704
Pakiety mieszane	19 501	21 562
	1 366 537	1 053 913

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	31.12.2014	31.12.2013
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka*	0,4325%-2,3%	0,733%-4,00%
- premia za ryzyko **	9,48% - 321,14%	6,25% - 335,27%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2014- grudzień 2024	styczeń 2014- grudzień 2023
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	2 455 032	2 105 311

* w zależności od rynku

** dotyczy 99% wartości godziwej

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013
Okres		
Do 6 miesięcy	315 217	276 177
Od 6 do 12 miesięcy	289 839	259 638
Od 1 do 2 lat	510 307	474 542
Od 2 do 5 lat	1 095 151	826 772
Powyżej 5 lat	244 518	268 181
	<u>2 455 032</u>	<u>2 105 310</u>

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

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

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

Ekspozycja Grupy na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji oraz odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek opisane zostały w nocie 27.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2013	873 497
Zakup pakietów	367 188
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(465)
Wpłaty od osób zadłużonych	(537 727)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	(2 001)
Wycena programu lojalnościowego	612
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	355 733
Różnice z przeliczenia wartości godziwej (*)	(2 924)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2013	1 053 913
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2014	1 053 913
Zakup pakietów	575 105
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(4 419)
Wpłaty od osób zadłużonych	(711 841)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	574
Wycena programu lojalnościowego	2 080
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	442 374
Różnice z przeliczenia wartości godziwej (*)	8 751
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014	1 366 537

(*) dotyczy pakietów posiadanych przez jednostki zależne, dla których walutą funkcjonalną są waluty inne niż PLN.

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

18. Podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

w tysiącach złotych

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	1 488	1 649	(1 557)	(1 621)	(69)	28
Wartości niematerialne	-	-	(1 500)	(1 351)	(1 500)	(1 351)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 800	634	-	-	1 800	634
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	93	-	(127)	(380)	(34)	(380)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 809	2 429	-	-	2 809	2 429
Rezerwy i zobowiązania	381	638	-	-	381	638
Pozostałe	152	423	-	-	152	423
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	-	-	-	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 723	5 773	(3 184)	(3 352)	3 539	2 421
Kompensata	(3 184)	(3 352)	3 184	3 352	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	3 539	2 421	-	-	3 539	2 421

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk		Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk		Stan na 31.12.2014
	Stan na 01.01.2013	lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2013	Stan na 01.01.2014	
Rzeczowe aktywa trwałe	(1 463)	1 491	28	28	(69)
Wartości niematerialne	(1 106)	(245)	(1 351)	(1 351)	(1 500)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	-	634	634	634	1 800
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(311)	(69)	(380)	(380)	(34)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 046	383	2 429	2 429	2 809
Rezerwy i zobowiązania	1 992	(1 354)	638	638	381
Pozostałe	321	102	423	441	152
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	124	(124)	-	-	-
	1 603	818	2 421	2 439	3 539

Polska

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	31.12.2014	31.12.2013
Strata podatkowa z 2011 r.	31 grudnia 2016 r.	93	93
Strata podatkowa z 2012 r.	31 grudnia 2017 r.	361	361
Strata podatkowa z 2013 r.	31 grudnia 2018 r.	1 032	1 032
Strata podatkowa z 2014 r.	31 grudnia 2019 r.	1 277	-
		2 763	1 486
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		525	282

Aktywa z tyt. podatku odroczonego o wartości 525 tys. zł (31.12.2013 r.: 282 tys. zł) nie zostały ujęte w kalkulacji podatku odroczonego z uwagi na istniejącą niepewność odnośnie ich wykorzystania.

Rumunia

Do 2009 roku strata podatkowa mogła być rozliczana przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. Od 2009 roku okres, w jakim można rozliczyć stratę podatkową został przedłużony do 7 lat. Spółka KRUK Romania S.r.l. nie posiadała na 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. nierozliczonych strat podatkowych.

Czechy

Spółka KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. może rozliczyć stratę podatkową przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. W roku 2014 spółka KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. poniosła stratę podatkową w wysokości 0 tys. zł (31.12.2013 r.: 8 394 tys. zł).

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Data przedawnienia się straty	31.12.2014	31.12.2013
Strata podatkowa z 2011 r.	31 grudnia 2016 r.	-	1 244
Strata podatkowa z 2012 r.	31 grudnia 2017 r.	203	9 210
Strata podatkowa z 2013 r.	31 grudnia 2018 r.	8 394	8 394
Strata podatkowa z 2014 r.	31 grudnia 2019 r.	-	-
		<u>8 597</u>	<u>18 848</u>
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		<u>1 633</u>	<u>3 581</u>

Aktywa z tyt. podatku odroczonego o wartości 1 633 tys. zł (31.12.2013 r.: 3 581 tys. zł) nie zostały ujęte w kalkulacji podatku odroczonego z uwagi na istniejącą niepewność odnośnie ich wykorzystania.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały rozpoznane przy założonej stopie podatkowej 19% dla różnic przejściowych i strat podatkowych wygenerowanych przez jednostki z siedzibą w Polsce, 16% dla różnic przejściowych i strat wygenerowanych przez jednostkę z siedzibą w Rumunii oraz 19% dla różnic przejściowych i strat wygenerowanych przez jednostkę z siedzibą w Czechach. Są to stopy podatkowe obowiązujące na koniec okresów sprawozdawczych.

19. Zapasy

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013
Materiały	533	462
Zaliczki na poczet dostaw	(9)	67
	<u>524</u>	<u>529</u>

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

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	10 949	9 045
	<u>10 949</u>	<u>9 045</u>

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	4 780	7 379
Pozostałe należności	<u>11 754</u>	<u>10 389</u>
	<u>16 534</u>	<u>17 768</u>

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

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(670)	(8 867)
Należności z tytułu podatku dochodowego	<u>-</u>	<u>(767)</u>
Zmiana stanu należności wynikająca z CF	<u>(670)</u>	<u>(9 634)</u>

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Środki pieniężne w kasie	79	45
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	<u>70 466</u>	<u>35 213</u>
	<u>70 545</u>	<u>35 258</u>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	37	15

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

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

22. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	16 959	16 900
Emisja akcji	151	59
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	17 110	16 959
<i>w złotych</i>		
Wartość nominalna 1 akcji	1,00	1,00
<i>w tysiącach złotych</i>		
Wartość nominalna kapitału zakładowego na 1 stycznia	16 959	16 900
Wartość nominalna na 31 grudnia	17 110	16 959

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

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

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

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

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

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 576/14 z dnia 24 czerwca 2014 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 64 501 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r., oraz oznaczyć je kodem PLKRK0000010, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRK0000010.

W dniu 8 lipca 2014 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 781/2014 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 64 501 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda. Jednocześnie zgodnie z treścią Uchwały, na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 10 lipca 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 10 lipca 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRK0000010.

W dniu 14 listopada 2014 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 986/2014 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 87 086 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda. Jednocześnie zgodnie z treścią Uchwały, na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 16 listopada 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 16 listopada 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRK0000010.

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

Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe powstają na skutek uchwały Walnego Zgromadzenia 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 oraz z tytułu wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

Płatności w formie akcji własnych

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

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

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

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

za akcję) nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30.06.2016 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847.950,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015-2019. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego kursu zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich dni notowań akcji spółki w okresie od 27 lutego 2014 r. do 27 maja 2014 r., czyli 83,52 zł. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych, zaś posiadacze będący Członkami Zarządu KRUK - po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych). Jednakże w przypadku warrantów wyemitowanych w ramach I Transzy, ich posiadacze będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw nie wcześniej, niż po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów. Prawo do objęcia akcji serii F może zostać przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku.

Warranty mają zostać wyemitowane w pięciu transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2015-2019.

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika średniorocznego EPS (średniorocznego zysku na akcję) na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK.

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

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

Zrealizowane warranty

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

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych obejmują różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

23. Zysk przypadający na jedną akcję**Podstawowy zysk przypadający na akcję**

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 151.736 tys. zł (2013 r.: 97.625 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 16.957 tys. (2013 r.: 16.914 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Zysk netto za okres sprawozdawczy	151 802	97 754
Udziały niekontrolujące	(66)	(129)
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej	<u>151 736</u>	<u>97 625</u>

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	23	16 959	16 900
Wpływ umorzenia i emisji		(2)	14
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia		16 957	16 914
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję		8,95	5,77

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 151.736 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 407 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	31.12.2014	31.12.2013
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	23	16 957	16 914
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji		450	323
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)		17 407	17 237
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)		8,72	5,66

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

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

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	239 846	50 464
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	470 633	454 076
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 377	8 277
	718 856	512 817
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	96 078	50 044
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	18 859	120 463
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	4 856	4 135
	119 793	174 642

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	PLN	WIBOR 1M + marża 1,0-3,0 p.p.; WIBOR 3M + marża 2,0 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,25-2,5 p.p	2024	335 924	100 508
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 3,35-4,6 p.p.	2020	489 492	574 539
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 0,68-3,7 p.p.	2018	13 233	12 412
				838 649	687 459

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
Na dzień 31 grudnia 2013 r.			
do roku	4 312	177	4 135
od 1 do 5 lat	8 666	389	8 277
	<u>12 978</u>	<u>566</u>	<u>12 412</u>
Na dzień 31 grudnia 2014 r.			
do roku	4 995	139	4 856
od 1 do 5 lat	8 588	211	8 377
	<u>13 583</u>	<u>350</u>	<u>13 233</u>

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zastaw rejestrowy na zakupionych pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	480 146	158 976
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	13 362	11 320
	<u>493 508</u>	<u>170 296</u>

25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 874	7 389
Zobowiązania z tytułu ZUS	4 578	4 061
Zobowiązania z tytułu PIT	1 117	1 027
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	3 581	2 771
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premii)	10 461	7 933
Fundusze specjalne	35	61
	<u>27 646</u>	<u>23 242</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 972
Zwiększenia	3 221
Wykorzystanie	(2 422)
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 r.	<u>2 771</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	2 771
Zwiększenia	2 947
Wykorzystanie	(2 137)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>3 581</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premi) i

Wartość na dzień 1 stycznia 2013 r.	6 645
Zwiększenia	20 182
Wykorzystanie	(18 741)
Rozwiązanie	(153)
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 r.	<u>7 933</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	7 933
Zwiększenia	21 524
Wykorzystanie	(17 166)
Rozwiązanie	(1 830)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>10 461</u>

26. Rezerwy krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	<u>Pozostałe rezerwy</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2013 r.	264
Utworzenie	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 r.	<u>264</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	264
Utworzenie	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>264</u>

Ryzyko podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat w Polsce i Czechach oraz przez okres siedmiu lat w Rumunii i na Słowacji. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	45 773	21 033
Przychody przyszłych okresów	1 861	612
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	7 062	7 474
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	765	4 080
Inne zobowiązania	5 152	2 373
	60 613	35 572

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

28. Instrumenty finansowe

Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	31.12.2014	31.12.2013
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	861 775	1 053 913
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	17	504 762	-
Pozostałe inwestycje	17	161	-
Pożyczki	17	13 481	9 928
Należności	20	27 483	26 813
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	70 545	35 258
		1 478 207	1 125 912

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

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
Polska	1 170 537	746 566
Rumunia	270 065	324 058
Czechy	37 605	55 288
	1 478 207	1 125 912

Odpisy aktualizujące

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

w tysiącach złotych

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość brutto	Odpis aktualizujący
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
Nie wymagalne	24 800	-	25 366	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	928	-	753	-
Przeterminowane do 31 do 90 dni	679	-	244	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	524	-	180	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	188	148	289	19
Przeterminowane powyżej 1 roku	1 212	700	923	923
	28 331	848	27 755	942

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	942	1 582
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	148	337
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(171)	(2)
Wykorzystanie odpisu	(71)	(975)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>848</u>	<u>942</u>

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

Grupa nie tworzy odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych do terminu wymagalności dopóki istnieje wysokie prawdopodobieństwo, iż zostaną one spłacone. Kiedy dana należność, inwestycja zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty spisywane są w ciężar kosztów.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	1 301	726
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	-	1 119
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(379)	(544)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>922</u>	<u>1 301</u>

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

Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2013 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne						Powyżej 5 lat
	Wartość księgowa	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty zabezpieczone	100 508	109 432	11 910	43 191	25 539	28 792	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	574 539	687 468	73 338	82 452	48 742	482 936	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 412	12 978	2 297	2 015	4 029	4 637	-
Pochodne instrumenty zabezpieczające	634	634	383	251	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35 572	35 572	35 572	-	-	-	-
	723 665	846 084	123 500	127 909	78 310	516 365	-

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne						Powyżej 5 lat
	Wartość księgowa	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty zabezpieczone	335 924	440 765	8 477	61 933	10 480	82 444	277 431
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	489 492	571 761	32 341	15 196	203 086	273 842	47 296
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13 233	13 583	2 309	2 351	4 479	4 444	-
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 668	2 668	1 334	1 334	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	60 613	60 613	60 613	-	-	-	-
	901 930	1 089 390	105 074	80 814	218 045	360 730	324 727

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

Grupa posiada na dzień 31 grudnia 2014 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 99.300 tys. zł. (2013 r.: 101.747 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 lipca 2015 r.

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe, wynikająca zarówno z ryzyka związanego z instrumentami finansowymi w walutach obcych oraz inwestycji w jednostkach zależnych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	31.12.2014				31.12.2013			
	EUR	USD	RON	CZK	EUR	USD	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	55	-	-	-	184	1	-	-
Środki pieniężne	184	-	15 779	1 603	37	1	6 251	1 773
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 833	-	268 235	36 602	11 639	-	317 807	41 655
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(103)	-	(29 313)	-	(92)	-	(5 529)	0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(29 040)	-	-	-	(12 412)	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(19 071)	-	254 701	38 205	(644)	2	318 529	43 428

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

w złotych

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

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

w tysiącach złotych

	<u>Inne całkowite dochody</u>	<u>Zysk lub strata bieżącego okresu</u>
31 grudnia 2014 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	1 907
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(25 470)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(5 395)
31 grudnia 2013 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	64
RON (umocnienie się zł o 10%)	(23 442)	(8 411)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	444	(5 395)

Ryzyko stopy procentowej

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

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	<u>Wartość księgowa</u>	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	545 726	36 741
Zobowiązania finansowe	(60 613)	(35 572)
	<u>485 113</u>	<u>1 169</u>
Efekt zabezpieczenia	<u>(124 000)</u>	<u>(124 000)</u>
	361 113	(122 831)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	861 775	-
Zobowiązania finansowe	(838 649)	(687 459)
Efekt zabezpieczenia	<u>124 000</u>	<u>124 000</u>
	<u>(714 649)</u>	<u>(563 459)</u>

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

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

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Grupa nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

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

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31 grudnia 2014 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(30 575)	30 516	-	-
31 grudnia 2013 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(6 210)	6 210	2 078	(2 159)

Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych

	31.12.2014		31.12.2013	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	861 775	861 775	1 053 913	1 053 913
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 668	2 668	(634)	(634)
	<u>864 443</u>	<u>864 443</u>	<u>1 053 279</u>	<u>1 053 279</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	504 762	508 753	-	-
Pożyczki i należności	40 964	40 964	36 741	36 741
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 545	70 545	35 258	35 258
Kredyty bankowe zabezpieczone	(335 924)	(335 924)	(100 508)	(100 508)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(489 492)	(489 492)	(574 539)	(574 539)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(13 233)	(13 233)	(12 412)	(12 412)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(60 613)	(60 613)	(35 572)	(35 572)
	<u>(282 991)</u>	<u>(279 000)</u>	<u>(651 032)</u>	<u>(651 032)</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9,48% - 321,14%	6,98% - 339,27%
Kredyty i pożyczki	5,08%-2,25%	5,11%-6,86%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	5,41%-7,06%	6,21%-7,71%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,68%-3,77%	0,68%-4,0%

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

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

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

Grupa nie dokonywała transferów pomiędzy poziomami.

w tysiącach złotych

Poziom 3

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 053 913
--	-----------

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	861 775
--	---------

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

w tysiącach złotych

Poziom 2

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające	634
--------------------------------------	-----

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 668
--------------------------------------	-------

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

29. Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

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

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
do roku	2 056	2 864
1 do 5 lat	4 814	2 915
	6 870	5 779

- Umowa z dnia 13 sierpnia 2009 r. zawarta z Dolnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Wałbrzychu na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Szczawieńskiej 2 w Szczawnie-Zdroju o powierzchni 2.216 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania wynosi 1.013 tys. zł.
- Umowa z dnia 15 sierpnia 2008 r. zawarta z firmą ARTA S.C.M. z siedzibą w Targoviste w Rumunii na nieruchomość położoną tamże o powierzchni 665m². Roczny koszt użytkowania wynosi 27.930 EUR.
- Umowa z dnia 13 marca 2009 r. zawarta z firmą S.C. SEMA PARC S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Roczny koszt użytkowania nieruchomości o powierzchni 280 m² wynosi 26.880 EUR.
- Umowa z dnia 10 grudnia 2010 zawarta z firmą DEVCO Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Wołowskiej 4-20 we Wrocławiu o powierzchni 2.425 m². Umowa zawarta na okres 3 lat, bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 460 tys. EUR.

30. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

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

w tysiącach złotych

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

Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

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

Część kadry kierowniczej i ich rodzin zajmuje w innych jednostkach (spoza Grupy) stanowiska, które umożliwiają im kontrolę lub wywieranie znacznego wpływu na politykę finansową i operacyjną tych jednostek.

Niektóre z tych jednostek dokonywały transakcji z Grupą w okresie sprawozdawczym. Warunki tych transakcji nie odbiegały od warunków podobnych transakcji, przeprowadzanych lub możliwych do przeprowadzenia na warunkach rynkowych z jednostkami niepowiązanymi. Całkowita wartość usług zakupionych od tych jednostek w 2014 roku wyniosła 139 tys. zł.

31. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

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

* podmioty zależne od Secapital Sarl

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

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

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

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

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

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

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

w tysiącach złotych

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

33. Zobowiązania warunkowe

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

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

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

34. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

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

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kułton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

Wrocław, 6 marca 2015 r.

