



KREDYT INKASO SA

**RAPORT ZA
ROK OBROTOWY 2015/16**

Warszawa/czerwiec 2016

**Grupa Kapitałowa
Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
w Warszawie**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY 2015/16
(okres od 01.04.2015 do 31.03.2016)**

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Warszawa, czerwiec 2016

SPIS TREŚCI

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	8
SKONSOLIDOWANY BILANS	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	11
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	14
PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE	16
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
1. INFORMACJE OGÓLNE	18
1.1. Informacje o jednostce dominującej.....	18
1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	18
1.3. Informacja o Grupie Kapitałowej.....	19
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	21
2.1. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	21
2.2. Zmiany Standardów i Interpretacji MSSF	21
2.2.1. Oświadczenie o zgodności	21
2.2.2. Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 2015 roku.....	21
2.2.3. Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie	22
2.2.4. Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku i ich wpływ na sprawozdanie Grupy	22
2.3. Istotne elementy polityki rachunkowości	26
2.3.1. Konsolidacja	26
2.3.2. Transakcje w walutach obcych.....	29
2.3.3. Segmenty operacyjne	29
2.3.4. Wartości niematerialne	30
2.3.5. Rzeczowe aktywa trwałe	30
2.3.6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31
2.3.7. Aktywa finansowe	32
2.3.8. Należności krótkoterminowe.....	34
2.3.9. Wierzytelności nabyte	34
2.3.10. Środki pieniężne.....	34
2.3.11. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34
2.3.12. Kapitał akcyjny	34

2.3.13. Koszty emisji akcji i akcje własne.....	34
2.3.14. Kapitał zapasowy (agio)	35
2.3.15. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	35
2.3.16. Rezerwa na świadczenia pracownicze.....	35
2.3.17. Pozostałe rezerwy.....	35
2.3.18. Zobowiązania finansowe	36
2.3.19. Inne rozliczenia międzyokresowe	36
2.3.20. Przychody	37
2.3.21. Koszty ogólnego zarządu.....	37
2.3.22. Pozostałe koszty działalności podstawowej	37
2.3.23. Podatek dochodowy	37
2.3.24. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	37
2.3.25. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków	38
2.3.26. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	38
3. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	44
4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI	44
5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	44
6. INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	45
7. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH	47
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	48
8. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I WARTOŚĆ FIRMY	48
8.1. Wartość firmy.....	48
8.2. Wartości niematerialne	49
9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	50
10. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	52
11. KAPITAŁOWE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	53
12. NALEŻNOŚCI I POŻYCZKI	53
13. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	54
14. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	56
15. AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	56
16. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO.....	57

17. WIERZYTELNOŚCI NABYTE	57
18. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	58
19. KAPITAŁ WŁASNY	58
19.1. <i>Kapitał podstawowy</i>	58
19.2. <i>Akcje własne</i>	59
19.3. <i>Kapitał zapasowy</i>	59
19.4. <i>Różnice kursowe z przeliczenia</i>	59
19.5. <i>Zyski zatrzymane</i>	59
19.6. <i>Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym</i>	60
19.7. <i>Podział zysku Jednostki Dominującej za rok 2014/2015</i>	60
19.8. <i>Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)</i>	60
20. DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY.....	61
21. KREDYTY, POŻYCZKI, INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE	62
21.1. <i>Kredyty i pożyczki</i>	62
21.2. <i>Wyemitowane obligacje</i>	63
21.2.1. <i>Obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso S.A.</i>	63
21.2.2. <i>Obligacje wyemitowane przez KI I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</i>	63
22. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	64
23. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	65
24. REZERWY.....	66
25. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	67
26. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	68
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	69
27. PRZYCHODY NETTO	69
28. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI.....	70
29. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	70
30. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	71
31. PODATEK DOCHODOWY.....	73
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	74
32. INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	74

INSTRUMENTY FINANSOWE	75
33. INSTRUMENTY FINANSOWE	75
33.1. <i>Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych ujętych w skonsolidowanym bilansie w wartości godziwej</i>	<i>75</i>
33.2. <i>Przekwalifikowanie.....</i>	<i>77</i>
33.3. <i>Wyłączenie z bilansu.....</i>	<i>77</i>
33.4. <i>Sposób wyceny instrumentów finansowych</i>	<i>77</i>
34. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	77
34.1. <i>Ryzyko kredytowe.....</i>	<i>77</i>
34.2. <i>Ryzyko płynności.....</i>	<i>78</i>
34.3. <i>Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej.....</i>	<i>79</i>
34.4. <i>Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP.....</i>	<i>80</i>
34.5. <i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe</i>	<i>81</i>
34.6. <i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny</i>	<i>82</i>
34. KOSZT KAPITAŁU	82
 POZOSTAŁE UJAWNIECIA	 83
35. LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS).....	83
36. WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA.....	83
37. WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	83
37.1. <i>Zmiany we władzach Spółki.....</i>	<i>83</i>
37.2. <i>Wynagradzanie</i>	<i>84</i>
37.3. <i>Umowy zawarte pomiędzy spółkami z Grupy a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia</i>	<i>88</i>
37.4. <i>Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.....</i>	<i>88</i>
37.5. <i>Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A.....</i>	<i>88</i>
37.6. <i>Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób</i>	<i>90</i>
37.7. <i>Transakcje z kluczowym personelem.....</i>	<i>90</i>
38. OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	90
39. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	90
39.1. <i>Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jednostki zależne z podmiotami powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe</i>	<i>91</i>
40. WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW.....	91
41. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	92

42. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY	94
43. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES.....	95
44. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	96
45. INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ.....	96
46. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	96
47. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM KREDYT INKASO S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	98
48. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	99
49. SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI	99
50. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	99
51. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI.....	100

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE, WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Rachunek zysków i strat				
Przychody netto	106 734	98 946	25 194	23 676
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	69 158	65 047	16 324	15 565
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	42 003	37 825	9 915	9 051
Zysk (strata) netto	37 164	37 694	8 772	9 020
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	35 687	37 920	8 424	9 074
Zysk na akcję (PLN)	2,87	2,91	0,68	0,70
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	2,88	2,92	0,68	0,70
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2365	4,1791
	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	89 996	44 951	21 243	10 756
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(60 342)	(39 352)	(14 243)	(9 416)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(15 579)	14 483	(3 677)	3 465
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	14 075	20 082	3 322	4 805
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2365	4,1791
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
Bilans				
Aktywa	660 837	591 044	154 821	144 545
Zobowiązania długoterminowe	269 502	188 073	63 139	45 995
Zobowiązania krótkoterminowe	120 875	175 803	28 319	42 994
Kapitał własny	270 460	227 167	63 363	55 556
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	269 114	227 029	63 048	55 522
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2684	4,0890

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

- ✓ Dla pozycji z Rachunku zysków i strat oraz Rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 1 kwietnia 2015 roku do 31 marca 2016 roku średnia ta wynosi 4,2365 PLN/EUR, zaś w okresie od 1 kwietnia 2014 roku do 31 marca 2015 roku 4,1791 PLN/EUR.
- ✓ Dla pozycji z Bilansu zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 31 marca 2016 roku kurs 4,2684 PLN/EUR, zaś na dzień 31 marca 2015 roku kurs 4,0890 PLN/EUR.

SKONSOLIDOWANY BILANS

Aktywa	Nota	31.03.2016	31.03.2015
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	8	10 623	10 623
Wartości niematerialne	8	3 372	3 212
Rzeczowe aktywa trwałe	9	9 684	8 146
Nieruchomości inwestycyjne	10	16 296	14 512
Inwestycje w jednostkach zależnych	11	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		237	295
Należności i pożyczki	12	2 425	4 119
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	13	93 484	33 328
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	3 965	1 437
Aktywa trwałe		140 086	75 672
Aktywa obrotowe			
Zapasy		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	15 908	3 942
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	16	-	34
Należności z zasądzonych kosztów procesu		-	-
Wierzytelności nabyte	17	422 599	446 470
Pożyczki	12	12 325	5 789
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13	360	3 425
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	1 289	1 660
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	68 270	54 053
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Aktywa obrotowe		520 751	515 372
Aktywa razem		660 837	591 044

Pasywa	Nota	31.03.2016	31.03.2015
Kapitał własny	19		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>		-	-
Kapitał podstawowy		12 937	12 937
Akcje własne (-)		(500)	(500)
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		101 551	101 551
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		6 250	-
Pozostałe kapitały		(395)	(542)
Zyski zatrzymane:		149 271	113 583
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		35 687	37 920
- zyski (straty) lat poprzednich		91 691	58 290
- Kapitał zapasowy utworzony z zysku		21 893	17 374
- Kapitał rezerwy utworzony z zysku		-	-
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		269 114	227 029
Udziały niedające kontroli		1 346	138
Kapitał własny		270 460	227 167
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21	262 669	185 867
Leasing finansowy	22	235	116
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Pozostałe zobowiązania	25	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	6 591	2 037
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	24	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	7	54
Zobowiązania długoterminowe		269 502	188 073
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25	28 771	17 103
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	26	1 131	81
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21	88 311	154 876
Leasing finansowy	22	141	182
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		-	67
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	24	2 162	3 233
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	361	262
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		120 875	175 803
Zobowiązania razem		390 378	363 877
Pasywa razem		660 837	591 044

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

		4 kwartały narastająco	4 kwartały narastająco (porównawczy)
	Nota	01.04.2015 - 31.03.2016	01.04.2014 - 31.03.2015
Działalność kontynuowana			
Przychody netto	27	106 734	98 946
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		106 734	98 946
Koszty sprzedaży		-	-
Koszty ogólnego zarządu	28	11 444	9 239
Pozostałe koszty działalności podstawowej	28	26 338	24 480
Pozostałe przychody operacyjne	29	430	255
Pozostałe koszty operacyjne	29	224	434
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		69 158	65 047
Przychody finansowe	30	1 089	713
Koszty finansowe	30	28 244	27 936
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		42 003	37 825
Podatek dochodowy	31	4 839	131
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		37 164	37 694
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		37 164	37 694
Zysk (strata) netto przypadający:		-	-
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		35 687	37 920
- podmiotom niekontrolującym		1 477	(226)
Inne całkowite dochody			
Zysk (strata) netto		37 164	37 694
Przeszacowanie środków trwałych		-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		6 250	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych		-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		147	(208)
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych		-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		6 397	(208)
Całkowite dochody		43 562	37 486
Całkowite dochody przypadające:		-	-
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		42 085	37 712
- podmiotom niekontrolującym		1 477	(226)

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. w tys. PLN

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

WWW.KREDYTINKASO.PL

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

		4 kwartały narastająco	4 kwartały narastająco (porównawczy)
	Nota	01.04.2015 -	01.04.2014 -
		31.03.2016	31.03.2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
(Zysk (strata) przed opodatkowaniem)		42 003	37 825
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		1 776	1 540
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne		1 193	968
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Zysk (strata) z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		(879)	(2 429)
Wierzytelności nabyte - amortyzacja z rachunku wyników		54 689	45 602
Wierzytelności nabyte - zakupy i nakłady na pakiety		(32 841)	(75 082)
Aktualizacja wyceny do wartości godziwej wierzytelności nabytych		2 023	(2 972)
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(3 201)	(1 318)
Koszty odsetek		28 244	27 190
Przychody z odsetek i dywidend		(1 089)	(713)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)		-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		-	-
Inne korekty		562	-
Korekty razem		50 476	(7 214)
Zmiana stanu zapasów		-	-
Zmiana stanu należności		(11 784)	674
Zmiana stanu zobowiązań		11 601	12 150
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		(649)	2 077
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych		-	-
Zmiany w kapitale obrotowym		(832)	14 900
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		-	-
Zapłacony podatek dochodowy		(1 652)	(560)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		89 996	44 951

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(1 353)	(1 562)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(3 314)	(909)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(1 978)	(1 271)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		3 394	2 282
Wydatki netto na nabycie certyfikatów		(54 180)	-
Wpływy netto ze sprzedaży udziałów/akcji		195	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		9 329	3 584
Pożyczki udzielone		(12 020)	(7 961)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		(9 627)	(92 021)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		8 038	57 354
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		-	-
Otrzymane odsetki		1 174	1 152
Otrzymane dywidendy		-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(60 342)	(39 352)
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		-	-
Nabycie akcji własnych		-	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli		-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		145 691	49 882
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(134 236)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		19 850	22 045
Spłaty kredytów i pożyczek		(22 750)	(32 501)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(231)	(581)
Odsetki zapłacone		(23 508)	(24 142)
Dywidendy wypłacone		(395)	(222)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(15 579)	14 483
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		14 075	20 082
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		54 053	33 860
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		142	111
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	32	68 270	54 053

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.04.2015 DO 31.03.2016 ROKU

	Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.04.2015 roku		12 937	(500)	101 551	-	(542)	115 957	229 403	213	229 615
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekta błędu podstawowego		-	-	-	-	-	(2 374)	(2 374)	(75)	(2 449)
Saldo po zmianach		12 937	(500)	101 551	-	(542)	113 583	227 029	138	227 167
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.04.2015 do 31.03.2016										
Wykup akcji własnych		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe		-	-	-	-	-	-	-	(269)	(269)
Razem transakcje z właścicielami		-	-	-	-	-	-	-	(269)	(269)
Zysk netto za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016		-	-	-	-	-	35 687	35 687	1 477	37 164
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016		-	-	-	6 250	147	-	6 397	-	6 397
Razem całkowite dochody		-	-	-	6 250	147	35 687	42 085	1 477	43 562
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2016 roku		12 937	(500)	101 551	6 250	(395)	149 271	269 114	1 346	270 460

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.04.2014 DO 31.03.2015 ROKU

	Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.04.2014 roku		12 937	(500)	101 551	-	(334)	76 013	189 667	516	190 183
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekta błędu podstawowego		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach		12 937	(500)	101 551	-	(334)	76 013	189 667	516	190 183
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.04.2014 do 31.03.2015</i>										
Wykup akcji własnych		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy		-	-	-	-	-	-	-	(163)	(163)
Pozostałe		-	-	-	-	-	(350)	(350)	11	(339)
Razem transakcje z właścicielami		-	-	-	-	-	(350)	(350)	(152)	(501)
Zysk netto za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015		-	-	-	-	-	37 920	37 920	(226)	37 694
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015		-	-	-	-	(208)	-	(208)	-	(208)
Razem całkowite dochody		-	-	-	-	(208)	37 920	37 712	(226)	37 486
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2015 roku		12 937	(500)	101 551	-	(542)	113 583	227 029	138	227 167

PODSTAWOWE I FINANSOWE

WSKAŹNIKI

EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			31.03.2016	31.03.2015
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	5,9%	7,4%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	14,9%	19,1%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody netto	35,6%	33,9%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	EBIT	55,0%	51,2%
rentowność netto	zysk netto	przychody netto	34,8%	39,9%
rentowność EBIT	EBIT	przychody netto	64,8%	66,3%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody netto	67,5%	68,8%
EBITDA gotówkowa	Cash EBITDA	(brak mianownika)	74 845	109 935
Struktura kapitału				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	40,9%	38,7%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	40,0%	38,7%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa - przeszacowania na pakietach nabytych	40,4%	38,7%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	kapitał własny	156,3%	194,4%
Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	59,1%	61,3%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	144,3%	158,6%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	147,8%	158,6%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	53,2%	57,4%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	kapitał własny	129,9%	148,5%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	133,0%	148,5%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	25,2%	45,5%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	74,8%	54,5%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	44,7%	76,7%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	99,6%	81,9%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne wpłaty dłużników + środki pieniężne	dług	20,9%	18,0%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne wpłaty dłużników + środki pieniężne	STD	67,4%	37,2%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne wpłaty dłużników	dług	3,4%	3,2%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	59,6%	39,3%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług	18,5%	19,0%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług oprocentowany	20,5%	20,3%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	248,7%	248,1%

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. w tys. PLN

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

WWW.KREDYTINKASO.PL

Wskaźniki ekonomiczno-finansowe zostały obliczone jako iloraz wielkości opisanej w kolumnie licznik przez wielkość opisaną w kolumnie mianownik. Oprócz występujących w skonsolidowanym bilansie, skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych pozycji, zastosowaliśmy w obliczeniach następujące (oparte na tamtych) wielkości finansowe.

Określenie *przeciętne aktywa* oznacza średnią ze stanu łącznej wartości aktywów na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej. W prezentowanych okresach nie posiadaliśmy pozycji pozabilansowych, więc aktywa są jednocześnie aktywami skorygowanymi o pozycje pozabilansowe (managed assets).

Suma bilansowa to wykazana w skonsolidowanym bilansie suma wszystkich aktywów, równa sumie wszystkich pasywów.

Przeciętny kapitał własny to średnia stanu kapitału własnego na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej.

Określenie *skorygowany kapitał własny* oznacza kapitał własny pomniejszony o kapitał z aktualizacji wyceny. *Przeciętny skorygowany kapitał własny* to średnia stanu skorygowanego kapitału własnego na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej.

Określenie *wierzytelności* oznacza bilansowy stan wierzytelności nabytych (wg wartości godziwej) na dzień obliczania wskaźnika.

Dług to łączna wartość wszystkich zobowiązań (krótkoterminowych i długoterminowych).

Skrót *LTD* oznacza zobowiązania długoterminowe. Oprocentowany LTD to zobowiązania długoterminowe, które powodują konieczność opłacania odsetek (suma zobowiązań długoterminowych z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu).

Skrót *STD* oznacza zobowiązania krótkoterminowe. Oprocentowany STD to zobowiązania krótkoterminowe, które powodują konieczność opłacania odsetek (suma zobowiązań krótkoterminowych z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu).

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

Zysk EBIT oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

Średnie miesięczne przychody z wierzytelności to zannualizowane przychody z wierzytelności nabytych podzielone przez 12.

Koszty operacyjne zostały obliczone jako suma kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych kosztów działalności podstawowej i pozostałych kosztów operacyjnych.

Skrót *Cash EBITDA* oznacza EBITDA skorygowaną o amortyzację pakietów wierzytelności oraz aktualizację wyceny pakietów wierzytelności.

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca”, „Emitent”, „Spółka”).

Siedziba Spółki:	02-672 Warszawa, ul. Domaniewska 39
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 roku w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 roku w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	0000270672
Regon:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W okresie od 1 kwietnia 2015 roku do dnia bilansowego skład Zarządu Spółki nie uległ zmianom.

W skład Zarządu na Dzień Zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji wchodził:

- | | |
|-----------------------|---------------------------|
| 1. Prezes Zarządu | Pan Paweł Robert Szewczyk |
| 2. Wiceprezes Zarządu | Pan Jan Paweł Lisicki |

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na Dzień Zatwierdzenia wchodził:

- | | |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Ireneusz Andrzej Chadał |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Andrzej Soczek |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Pan Marek Gabryjelski |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Pan Tomasz Mazurczak |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Pan Karol Szymański |
| 6) Członek Rady Nadzorczej | Pan Piotr Urbańczyk |
| 7) Członek Rady Nadzorczej | Pan Piotr Woźniak |

1.3. Informacja o Grupie Kapitałowej

Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. tworzą następujące podmioty:

1. Kredyt Inkaso S.A., z siedzibą w Warszawie, podmiot dominujący,
2. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu, L-2562 Luxembourg, 2, place de Strasbourg, występujący jako podmiot zależny,
3. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
4. Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonymi subfunduszami, z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
5. Kancelaria Forum S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
6. Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, („KP Forum”), ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
7. KI Nieruchomości Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
8. FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („FINSANO SA”), ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa, występująca jako podmiot zależny,
9. FINSANO S.A. (dawniej FINSANO Consumer Finance S.A. Spółka Komandytowa) z siedzibą w Warszawie-, ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa, występująca jako podmiot zależny,
10. Legal Process Administration Sp. z o.o. („LPA”) z siedzibą w Warszawie, która to spółka jest w 100% podmiotem pośrednio zależnym od Jednostki Dominującej. LPA jest bezpośrednio zależna od Kancelarii FORUM S.A.,
11. Kredyt Inkaso Investments RO S.A., z siedzibą w Bukareszcie, która to spółka jest w 75% bezpośrednio oraz w 25% pośrednio zależna od Spółki (za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu),
12. Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A., z siedzibą w Sofii, która to spółka jest w 100% podmiotem pośrednio zależnym od Spółki, będąc podmiotem bezpośrednio zależnym od spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu.
13. Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC), z siedzibą w centrum biznesowym Lotnisko Szeremietiewo 2, Obwód Moskiewski w Rosji, występujący jako podmiot zależny, będąc podmiotem bezpośrednio zależnym od spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu.
14. Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD z siedzibą w Sofii jest w 100% podmiotem pośrednio zależnym od Spółki, będąc podmiotem bezpośrednio zależnym od spółki zależnej Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A., z siedzibą w Sofii.
15. Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge, z siedzibą w Zagrzebiu.

W dniu 29 stycznia 2016 roku otwarto likwidację funduszu RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, natomiast w dniu 10 maja 2016 roku dokonano wykreślenia funduszu z rejestru sądowego.

W dniu 29 stycznia 2016 roku Kredyt Inkaso S.A. nabyła 100% akcji Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A. od Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.).

Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. została objęta Jednostka Dominująca oraz czternaście spółek zależnych:

Nazwa spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Udział Grupy w kapitale:		Stopień kontroli	
		31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	pełna	100%	100%	100%	100%
Kancelaria Forum S.A.	pełna	100%	100%	100%	100%
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka spółka komandytowa	pełna	85%	85%	85%	85%
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	pełna	100%	100%	100%	100%
FINSANO Consumer Finance S.A.	pełna	100%	100%	100%	100%
FINSANO S.A. (dawniej FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa)	pełna	100%	100%	100%	100%
Legal Process Administration Sp. z o.o.	pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso Investments RO S.A.	pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.	pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)	pełna	90%	90%	90%	90%
Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD	pełna	100%	0%	100%	0%
Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge	pełna	100%	-	100%	-

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest obrót pakietami wierzytelności na rynku krajowym oraz działalność prawnicza.

Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej, według KRS, stanowi:

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 64.99.Z
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 66.19.Z
- działalność centrów telefonicznych (call center) - w PKD 82.20.Z
- działalność związana z zarządzaniem funduszami - w PKD 66.30.Z.;
- działalność rachunkowo - księgową; doradztwo podatkowe - w PKD 69.20.Z
- działalność holdingów finansowych - w PKD 64.20.Z
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych - w PKD 70.10.Z.
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - w PKD 70.22.Z

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 marca 2014 roku oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i obejmuje okres od 1 kwietnia 2015 roku do 31 marca 2016 roku i okres porównywalny od 1 kwietnia 2014 roku do 31 marca 2015 roku.

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN), a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na Dzień Zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki wchodzące w skład Grupy.

Grupa Kapitałowa nazwała „skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej” „skonsolidowanym bilansem”.

2.2. Zmiany Standardów i Interpretacji MSSF

2.2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

2.2.2. Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 2015 roku

Nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2015 roku oraz ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy:

- Nowa KIMSF 21 „Opłaty publiczne”
Nowa interpretacja wprowadza zasady określające moment ujęcia zobowiązań z tytułu opłat i podatków nakładanych przez organy państwowe innych niż podatek dochodowy uregulowany w MSR 12. Interpretacja jest uszczegółowieniem zasad nakreślonych przez MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. Zgodnie z decyzją IASB interpretacja obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później, jednak jej wejście w życie w Unii Europejskiej jest obowiązkowe dla okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub później, dlatego Grupa rozpoczęła jej stosowanie począwszy od 2015 roku. Grupa zastosowała interpretację, jednak jej wpływ na sprawozdane finansowe nie był istotny.
- Zmiany MSSF 3, MSSF 13, MSR 40 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2011-2013”, które weszły w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Poprawki do standardów obejmują:
 - MSSF 3: doprecyzowano, że wykluczone z zakresu standardu są transakcje tworzenia wspólnych ustaleń umownych (joint arrangements) w sprawozdaniach tych wspólnych ustaleń umownych. Zmiana nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 13: Rada doprecyzowała zakres stosowania zwolnienia dotyczącego wyceny portfela aktywów i zobowiązań finansowych w kwocie netto. Zmiana nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- MSR 40: Rada doprecyzowała, że w przypadku nabycia nieruchomości inwestycyjnej należy również rozpatrzyć, czy jest to nabycie grupy aktywów czy połączenie przedsięwzięć zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 3. Zmiana nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy i interpretacje obowiązujące w wersji opublikowanej przez IASB, lecz nie zatwierdzone przez Unię Europejską, wykazywane są poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie.

2.2.3. Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

2.2.4. Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku i ich wpływ na sprawozdanie Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2015 roku:

- Nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena”

Nowy standard zastąpi obecny MSR 39. Zmiany wprowadzone przez standard w rachunkowości instrumentów finansowych obejmują przede wszystkim:

- inne kategorie aktywów finansowych, od których uzależniona jest metoda wyceny aktywów; przydział aktywów do kategorii dokonywany jest w zależności od modelu biznesowego odnoszącego się do danego składnika aktywów,
- nowe zasady rachunkowości zabezpieczeń odzwierciedlające w większym stopniu zarządzanie ryzykiem,
- nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na przewidywanych stratach i powodujący konieczność szybszego ujmowania kosztów w wyniku finansowym.

Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Grupa jest w trakcie oceny wpływu standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze”

Zmiany polegają na doprecyzowaniu zasad postępowania w przypadku, gdy pracownicy wnoszą wpłaty na pokrycie kosztów programu określonych świadczeń. Grupa uznała, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie skonsolidowane. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później.

- Zmiany MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSR 16, MSR 24, MSR 38 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2010-2012”, które wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później. Poprawki do standardów obejmują:

- MSSF 2: Rada doprecyzowała standard zmieniając lub wprowadzając nowe definicje następujących pojęć: warunek rynkowy, warunek świadczenia usług, warunek nabycia uprawnień, warunek związany z dokonaniem. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSSF 3: Rada doprecyzowała zasady wyceny zapłaty warunkowej po dniu przejścia, aby były zgodne z innymi standardami (przede wszystkim z MSSF 9 / MSR 39 oraz MSR 37). Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSSF 8: Rada nałożyła na jednostki dokonujące łączenia segmentów operacyjnych wymóg dodatkowych ujawnień dotyczących tych połączonych segmentów i cech gospodarczych, ze względu na które dokonano łączenia. Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 - MSSF 8: standard po zmianie przewiduje, że wymóg ujawniania uzgodnienia sumy aktywów segmentów z aktywami wykazanymi w bilansie jest obowiązkowy tylko, gdy wartości aktywów są ujawniane w podziale na segmenty. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSR 16 i MSR 38: Rada wprowadziła korektę zasady kalkulowania kwoty brutto i skumulowanego umorzenia środka trwałego (wartości niematerialnej) w przypadku stosowania modelu wartości przeszacowanej. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSR 24: Definicja podmiotu powiązanego została poszerzona o jednostki świadczące usługi kluczowego personelu kierowniczego oraz odpowiednie ujawnienia. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
- Nowy MSSF 14 „Regulatory Deferral Accounts”

Nowy standard dotyczy wyłącznie podmiotów, które przechodzą na MSSF i prowadzą działalność w branżach, w których państwo reguluje stosowane ceny, takich jak dostarczanie gazu, elektryczności czy wody. Standard pozwala na kontynuowanie polityki rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów z takiej działalności stosowanej przed przejściem na MSSF zarówno w pierwszym sprawozdaniu sporządzonym wg MSSF, jak i później. Nowe regulacje nie wpłyną na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później, jednakże nie zostanie on zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej.
 - Nowy MSSF 15 „Revenue from Contracts with Customers”

Nowy standard zastąpi dotychczasowe MSR 11 i MSR 18 zapewniając jeden spójny model ujmowania przychodów. Nowy 5-stopniowy model uzależniać będzie ujęcie przychodu od uzyskania przez klienta kontroli nad dobrem lub usługą. Ponadto standard wprowadza dodatkowe wymogi ujawniania informacji oraz wskazówki dotyczące kilku szczegółowych kwestii. Nowy standard może zmienić moment i kwoty ujmowanych przez Grupę przychodów, jednak Grupa nie zakończyła jeszcze procesu analizy jego wpływu na sprawozdanie finansowe. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.
 - Zmiana MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”

Zgodnie z poprawką jednostka nabywająca udziały we wspólnej działalności stanowiącej biznes (przedsięwzięcie) będzie musiała do ujęcia aktywów i zobowiązań wspólnej działalności zastosować zasady określone w MSSF 3, a więc m.in. wycenić aktywa i zobowiązania w wartości godziwej i ustalić wartość firmy. Grupa przewiduje, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

- Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”

Zgodnie z poprawką metoda amortyzacji środków trwałych oparta na osiągniętych przychodach z wykorzystania składnika aktywów jest niedopuszczalna. W przypadku aktywów niematerialnych stosowanie takiej metody zostało ograniczone. Grupa przewiduje, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

- Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”

Poprawka przewiduje, że rośliny produkcyjne (np. winorośle, drzewa owocowe) zostaną wyłączone z zakresu MSR 41 i włączone w zakres MSR 16 jako wytworzone we własnym zakresie środki trwałe. Dzięki tej zmianie nie będzie konieczne dokonywanie wyceny tych roślin w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy, czego do tej pory wymagał MSR 41. Zmiana nie dotyczy działalności prowadzonej przez Grupę. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

- Zmiana MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”

Zgodnie z wprowadzoną poprawką w sprawozdaniu jednostkowym udziały w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu lub jednostce stowarzyszonej będą mogły być wyceniane również metodą praw własności. Do tej pory MSR 27 przewidywał wyłącznie wycenę w cenie nabycia lub zgodnie z MSSF 9 / MSR 39. Zmiana nie dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zatem nie będzie miała wpływu na sprawozdanie Grupy.. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

- Zmiana MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

Obowiązujące do tej pory zasady regulujące rozliczenie utraty kontroli nad jednostką zależną przewidywały, że ujmuje się na ten moment zysk lub stratę. Z kolei zasady stosowania metody praw własności mówiły, że wynik transakcji z podmiotami wycenianymi metodą praw własności ujmuje się tylko do wysokości udziału pozostałych udziałowców tych podmiotów.

W sytuacji, gdy jednostka dominująca sprzedaje lub wnosi aportem udziały w spółce zależnej do podmiotu wycenianego MPW w taki sposób, iż traci nad nią kontrolę, wyżej przytoczone regulacje byłyby ze sobą sprzeczne. Zmiana MSSF 10 i MSR 28 likwiduje tę kolizję następująco:

- jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę stanowi przedsiębiorstwo (biznes), wynik na transakcji ujmowany jest w całości,
- jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę nie stanowi przedsiębiorstwa, wynik ujmowany jest tylko do wysokości udziału innych inwestorów.

Wejście w życie tej zmiany zostało wstrzymane.

- Zmiany MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 i MSR 34 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2012-2014”, które wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Poprawki do standardów obejmują:

- MSSF 5: zmiana do standardu przewiduje, że jeśli spółka zmieniła przeznaczenie aktywów z przeznaczonych do sprzedaży bezpośrednio na przeznaczone do wydania właścicielom lub z przeznaczonych do wydania właścicielom na przeznaczone do sprzedaży, oznacza to kontynuację pierwotnego planu i nie odwraca się dokonanych korekt. Grupa przewiduje, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe.
- MSSF 7: dzięki zmianie do standardu doprecyzowano, że obowiązujące od 2013 roku wymogi dotyczące ujawniania informacji o pozycjach wykazywanych w kwotach netto nie obowiązują dla skróconych sprawozdań śródrocznych, chyba, że są to informacje wymagające ujawnienia na podstawie ogólnych zasad MSR 34. Zmiana nie wpłynie na roczne sprawozdanie finansowe.

Grupa przewiduje, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na jej śródroczne sprawozdanie finansowe.

- MSSF 7: zmiana wprowadza nową wskazówkę pozwalającą ocenić, czy zostało utrzymane zaangażowanie w przekazanych aktywach. Jeżeli jednostka przekazała aktywa, jednak zawarła umowę serwisową, w której wynagrodzenie jest uzależnione od kwot i terminów spłat przekazanego składnika aktywów, oznacza to, że jednostka utrzymuje zaangażowanie w tym składniku aktywów. Grupa przewiduje, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSR 19: standard dopuszcza stosowanie do dyskontowania przepływów stopy procentowe odpowiednie dla skarbowych papierów wartościowych w przypadku, gdy rynek dla papierów wartościowych podmiotów komercyjnych jest płytki. Zmiana do standardu określa, iż głębokość rynku należy oceniać z punktu widzenia waluty tych papierów, a nie kraju. Grupa przewiduje, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSR 34: standard pozwala, aby niektóre informacje wymagane przez MSR 34 dla skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych były prezentowane w innych dokumentach, które takiemu śródrocznemu sprawozdaniu towarzyszą, na przykład w sprawozdaniu z działalności. Jeżeli informacje zostaną zamieszczone w dokumentach towarzyszących, należy w śródrocznym sprawozdaniu finansowym zamieścić wyraźne odniesienie do miejsc, gdzie je ujawniono. Dodatkowe dokumenty muszą być dostępne dla użytkowników na tych samych warunkach i w tym samym czasie, co śródroczne sprawozdanie finansowe. W przeciwnym wypadku śródroczne sprawozdanie finansowe zostanie uznane za niekompletne. Zmiana nie wpłynie na roczne sprawozdanie finansowe Grupy. Grupa przewiduje, że zmiana nie wpłynie na jej śródroczne sprawozdanie finansowe.
- Zmiany MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

Rada MSR dodała kolejne zwolnienia z wymogu konsolidacji lub stosowania metody praw własności w przypadku jednostek inwestycyjnych:

- jeżeli spółka dominująca średniego szczebla jest zależna od jednostki inwestycyjnej, która wykazuje swoje inwestycje w wartości godziwej zgodnie z MSR 39 / MSSF 9, to taka spółka dominująca średniego szczebla może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- jeżeli inwestor jest zależny od jednostki inwestycyjnej, która wykazuje swoje inwestycje w wartości godziwej zgodnie z MSR 39 / MSSF 9, to taki inwestor może nie stosować metody praw własności do ujmowania swoich inwestycji w jednostki spółkontrolowane lub stowarzyszone,
- jednostka inwestycyjna jest obowiązana konsolidować jednostki zależne, które świadczą usługi pomocnicze; jeśli jednak taka jednostka zależna jest sama jednostką inwestycyjną, nie konsoliduje się jej.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Zmiany nie dotyczą skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, gdyż Spółka dominująca nie posiada statusu jednostki inwestycyjnej.

- Zmiany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Rada MSR w ramach większego projektu, który ma doprowadzić do zwiększenia przejrzystości i uniknięcia nadmiernych ujawnień w sprawozdaniu finansowym, opublikowała szereg zmian do MSR 1. Zmiany obejmują następujące aspekty:

- Rada zwraca uwagę na to, że umieszczenie w sprawozdaniu finansowym zbyt wielu nieistotnych informacji powoduje, że sprawozdanie finansowe staje się nieczytelne i jest sprzeczne z zasadą istotności,
- wymagane przez standard pozycje sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej mogą być dezagregowane,
- dodano wymogi dotyczące sum częściowych zamieszczanych w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów oraz w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- kolejność not do sprawozdania finansowego zależy od decyzji spółki, jednak należy w tym zakresie zapewnić zrozumiałość i porównywalność.

Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

- Nowy MSSF 16 „Leasing”

Nowy standard regulujący umowy leasingu (w tym umowy najmu i dzierżawy) zawiera nową definicję leasingu.

Znaczące zmiany dotyczą leasingobiorców: standard wymaga ujęcia w bilansie dla każdej umowy leasingowej wartości „prawa do korzystania ze składnika aktywów” i analogicznego zobowiązania finansowego. Prawo do korzystania z aktywów jest następnie amortyzowane, natomiast zobowiązanie wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Przewidziano uproszczenia dla umów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) i aktywów o niskiej wartości.

Podejście księgowe do leasingów od strony leasingodawcy jest zbliżone do zasad określonych w dotychczasowym MSR 17.

Grupa szacuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na jej sprawozdanie finansowe, jednak nie zakończyła jeszcze procesu określania wartości. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

2.3. Istotne elementy polityki rachunkowości

2.3.1. Konsolidacja

W Grupie Kapitałowej Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne: Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A., Kancelaria Forum S.A., KI Nieruchomości Sp. z o.o., FINSANO Consumer Finance S.A., FINSANO S.A., Legal Process Administration Sp. z o.o., sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską i rok obrotowy wymienionych jednostek obejmuje okres od 1 kwietnia roku poprzedniego do 31 marca roku następnego.

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa, Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez polską ustawę o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a ponadto ich rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Dlatego skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera odpowiednie przekształcenia w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego tego podmiotu do zgodności z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Wyłączeniu z obowiązku konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Jednostki zależne

Jednostki zależne są to jednostki, w tym jednostki nie będące spółkami handlowymi (np. spółka cywilna), które są kontrolowane przez Grupę. Przyjmuje się, że Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką, jeżeli posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki, w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Procedury konsolidacyjne

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego łączy się sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych poprzez zsumowanie podobnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zapewnienia prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym informacji finansowych na temat grupy kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą, należy podjąć następujące kroki:

a) dokonać wyłączenia wartości bilansowej inwestycji Jednostki Dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego każdej z jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi Jednostki Dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,

b) zidentyfikować niekontrolujący udział w zyskach i stratach skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, oraz

c) zidentyfikować niekontrolujący udział w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych oddzielnie od udziału własnościowego Jednostki Dominującej w tych aktywach netto. Udział niekontrolujący w aktywach netto obejmuje:

1) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz

2) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

W przypadku występowania potencjalnych praw głosu, proporcje podziału zysków i strat oraz zmian w kapitale własnym pomiędzy Jednostką Dominującą a udział niekontrolujący ustala się na podstawie istniejących udziałów własnościowych, nie uwzględniając możliwości realizacji lub zamiany potencjalnych praw głosu.

Udziały niedające kontroli wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i reprezentują tę część dochodów całkowitych oraz aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej. Grupa alokuje dochody całkowite spółek zależnych pomiędzy akcjonariuszy Spółki dominującej oraz podmioty niekontrolujące na podstawie ich udziału we własności.

Do 1 stycznia 2010 roku nadwyżka strat przypadających na akcjonariuszy nieposiadających kontroli ponad wartość udziałów niedających kontroli, obciążała Spółkę dominującą. Zgodnie z MSSF 10 Grupa nie dokonywała retrospektywnego przekształcenia dokonanej alokacji strat, stąd zyski spółek zależnych, osiągnięte w okresach późniejszych, rozliczone będą w pierwszej kolejności na Spółkę dominującą do momentu pokrycia strat uprzednio przejętych od mniejszości.

Transakcje z podmiotami niekontrolującymi, które nie skutkują utratą kontroli przez Spółkę dominującą, Grupa traktuje jak transakcje kapitałowe:

- sprzedaż częściowa udziałów na rzecz podmiotów niekontrolujących - różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane podmiotom niekontrolującym, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane.
- nabycie udziałów od podmiotów niekontrolujących - różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od podmiotów niekontrolujących ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane.

Połączenia jednostek gospodarczych

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą przejęcia.

Na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki przejmowanej są wyceniane zasadniczo według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przejmowanej jednostki przed przejęciem.

Zapłata przekazana w zamian za kontrolę obejmuje wydane aktywa, zaciągnięte zobowiązania oraz wyemitowane instrumenty kapitałowe, wycenione w wartości godziwej na dzień przejęcia. Elementem zapłaty jest również warunkowa zapłata, wyceniana w wartości godziwej na dzień przejęcia. Koszty powiązane z przejęciem (doradztwo, wyceny itp.) nie stanowią zapłaty za przejęcie, lecz ujmowane są w dacie poniesienia jako koszt.

Wartość firmy (zysk) kalkulowana jest jako różnica dwóch wartości:

- suma zapłaty przekazanej za kontrolę, udziałów niedających kontroli (wycenionych w proporcji do przejętych aktywów netto) oraz wartości godziwej pakietów udziałów (akcji) posiadanych w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia oraz
- wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki.

Nadwyżka sumy skalkulowanej w sposób wskazany powyżej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy w/w suma jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w wyniku. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Do dnia 1 stycznia 2010 roku Grupa stosowała do rozliczania połączeń metodę nabycia, w sposób określony w wersji MSSF 3 (2004).

W przypadku połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, Grupa nie stosuje regulacji wynikających z MSSF 3, lecz rozlicza takie transakcje metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

- aktywa i pasywa jednostki przejmowanej ujmowane są w wartości bilansowej. Za wartość bilansową uznaje się raczej tę wartość, która określona została pierwotnie przez podmiot kontrolujący, niż wartości wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki przejmowanej,
- wartości niematerialne oraz zobowiązania warunkowe ujmowane są na zasadach stosowanych przez jednostkę przed połączeniem, zgodnie z właściwymi MSSF,
- nie powstaje wartość firmy - różnica pomiędzy przekazaną zapłatą a nabytymi aktywami netto jednostki kontrolowanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji zyski zatrzymane,
- udziały niedające kontroli wyceniane są w proporcji do wartości bilansowej aktywów netto kontrolowanej jednostki, dokonywane jest przekształcenie danych porównawczych w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek okresu porównawczego. Jeżeli data powstania stosunku podporządkowania nad jednostką jest późniejsza niż początek okresu porównawczego, dane porównawcze prezentowane są od momentu, kiedy po raz pierwszy powstał stosunek podporządkowania.

2.3.2. Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Pozycje pieniężne wyrażone w walucie obcej wyceniane są według kursu zamknięcia (kursu natychmiastowej realizacji, wykonania) tzn. po kursie banku wiodącego - ING Bank Śląski S.A. z pierwszego notowania z dnia bilansowego.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej wyceniane są według kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

2.3.3. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki);

b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu; oraz

c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Działalność operacyjną Grupy podzielono na:

- Segment obrotu wierzytelnościami, który obejmuje hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych.

- Segment zarządzania wierzytelnościami, który obejmuje obsługę portfeli wierzytelności i windykację wierzytelności, zarówno tzw. Windykację miękką, jak i twardą czyli obsługę prawną wykonywaną przez naszą kancelarię.

- Funkcje korporacyjne stanowiące pozycję uzgodnieniową i obejmujące działalność związaną z zarządzaniem i administracją i innymi funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów.

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi bądź to ze sprzedaży zewnętrznym klientom, bądź z transakcji z innymi segmentami, które są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów związanych ze sprzedażą zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów Grupy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu. Wynik segmentu jest ustalany na poziomie wyniku operacyjnego.

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu. W szczególności do aktywów segmentu nie zalicza się aktywów związanych z podatkiem dochodowym.

Przychody, wynik, aktywa segmentów ustalane są przed dokonaniem wyłączeń transakcji pomiędzy segmentami, po eliminacji w ramach segmentu.

2.3.4. Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne zostały uznane składniki aktywów, które wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są one zbywalne.

Początkowej wyceny składników wartości niematerialnych dokonano w cenie nabycia wynikającej z oddzielnej transakcji. Po początkowym ujęciu, wyceny składników wartości niematerialnych dokonano w cenie nabycia po pomniejszeniu o umorzenie; czynnikiem pomniejszającym wycenę z zasady jest ponadto łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Czynniki te nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych z oznaczonym okresem użytkowania zostały zweryfikowane na koniec okresu sprawozdawczego. Zweryfikowany okres użytkowania wartości niematerialnych nie różnił się od poprzednich szacunków.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się metodą liniową przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych, wykorzystywanych w prezentowanych okresach, wynosi:

- | | |
|------------------------------------|--------------------|
| - dla oprogramowania systemowego | - 30%, 33% lub 50% |
| - dla oprogramowania produkcyjnego | - 30% lub 50% |

Stawki amortyzacyjne zastosowane do wartości niematerialnych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym. Z tego względu wartości netto wartości niematerialnych według zasad dotychczasowych i według zasad aktualnie obowiązujących są takie same.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły przesłanki utraty wartości innych składników wartości niematerialnych.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje on zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści z jego użytkowania lub zbycia.

Wartość firmy

Wartość firmy na dzień połączenia wycenia się według jej ceny nabycia, stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych ustalonych na dzień przejęcia (wszystkie istotne dni wymiany w przypadku przejęć będących wynikiem kilku następujących po sobie transakcji).

Wartość firmy wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczasowe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości oraz zmniejszenia z tytułu zbycia części udziałów, do których była ona uprzednio przypisana. Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu.

Wartość firmy poddawana jest testowi na utratę wartości na koniec okresu sprawozdawczego, w którym wystąpiły przesłanki utraty wartości.

2.3.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

- 1) które są utrzymywane w celu wykorzystywania ich w działalności,
- 2) które mają być wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres,
- 3) w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- 4) których wartość można ocenić w sposób wiarygodny.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

- 1) ulepszenia w obcych środkach trwałych (budynkach),
- 2) maszyny, urządzenia,
- 3) inne środki trwałe,
- 4) środki trwałe w budowie.

Na dzień początkowego ujęcia środki trwałe zostały wycenione w cenie nabycia.

W użytkowanych przez Spółkę środkach trwałych nie wyróżniono istotnych części składowych środków trwałych (komponentów), których okres użytkowania różniłby się od okresu użytkowania całego środka trwałego.

W prezentowanych okresach stosowano metodę liniową amortyzacji środków trwałych, wynikającą z oczekiwanego zużycia środka trwałego, z wyjątkiem notebook'ów amortyzowanych metodą degresywną przy współczynniku degresji równym 2.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych środków trwałych w okresie zastosowania MSSF jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. Stawki amortyzacyjne zastosowane do środków trwałych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym.

Amortyzacji dokonywano z użyciem stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już posiadanych środków wynoszą:

Inwestycje w obce środki trwałe (budynki)	- 10%
Komputery (stacje robocze)	- 30%
Notebook'i	- 30%
Serwery	- 30%
Komputerowe urządzenia specjalistyczne	- 30%
Kopiarki i drukarki wysokonakładowe	- 28%
Systemy telekomunikacyjne	- 20%
Samochody	- 20%
Meble	- 20%
Specjalizowane urządzenia biurowe (np. kopertownice, niszczarki wysokonakładowe)	- 14%

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania, zaś kończy się dla środków usuniętych z ewidencji bilansowej.

2.3.6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Przy wycenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględniono stawkę podatku dochodowego 19%, która według najlepszej wiedzy będzie obowiązywała w roku, w którym pozycja aktywów zostanie zrealizowana.

2.3.7. Aktywa finansowe

Składnik aktywów finansowych jest wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmują się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Na dzień bilansowy aktywa finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w wyniku finansowym prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego). Dla należności nie podlegających indywidualnej ocenie, przesłanki utraty wartości analizowane są w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe

(wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Wskaźnik odpisów aktualizujących dla poszczególnych klas oparty jest zatem na zaobserwowanych w niedawnej przeszłości trendach dotyczących trudności w spłacie należności przez dłużników.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Aktywa finansowe w postaci certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycji zamkniętych są wyceniane do wartości godziwej jako iloczyn ilości certyfikatów i aktualnej na dzień bilansowy wartości WANCII (Wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

W tej kategorii Grupa ujmuje obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności, wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”. (należy odpowiednio zmodyfikować)

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w wyniku finansowym.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

Akcje spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w wyniku finansowym.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako pozostałe całkowite dochody i kumulowane w kapitale z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w wyniku finansowym. W wyniku finansowym ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w wyniku finansowym, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w pozostałych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do wyniku finansowego oraz prezentowane są w pozostałych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

2.3.8. Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych zalicza się należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego, należności z zasądzonych kosztów procesu oraz należności pozostałe.

Należności podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartości na koniec okresu sprawozdawczego.

Są to przede wszystkim należności wynikające z prowadzonej przez spółkę działalności obrotu i zarządzania wierzytelnościami.

Wartość księgową należności odpowiada ich wartości godziwej.

2.3.9. Wierzytelności nabyte

Początkowe ujęcie nabytego pakietu wierzytelności następuje według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu), rabaty, opusty udzielone przez sprzedającego oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszając cenę nabycia składnika aktywów.

Zgodnie z zasadą ostrożności dla wierzytelności od podmiotów upadłych, zlikwidowanych lub innych, od których Spółka nie spodziewa się uzyskać dodatnich przepływów pieniężnych wartość początkowa ustalana jest w zerowej wartości.

Nabyte pakiety wierzytelności są kwalifikowane jako instrumenty finansowe wyceniane według wartości godziwej. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest wycena instrumentów do wartości godziwej. Wynik wyceny odnoszony jest rachunek zysków i strat.

Wartość godziwa każdego z pakietów wierzytelności ustalana jest przez Kredyt Inkaso S.A. metodą estymacji, jako wartość bieżąca oczekiwanych zdyskontowanych wewnętrzną stopą zwrotu (IRR) przepływów pieniężnych netto (planowane wpływy pomniejszone o planowane koszty bezpośrednie windykacji) generowanych przez portfel wierzytelności.

2.3.10. Środki pieniężne

Na środki pieniężne składają się środki pieniężne w banku i w kasie oraz inne środki pieniężne, czyli depozyty bankowe o okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Środki te zostały wycenione w wartości nominalnej, natomiast depozyty bankowe w kwocie wymagalnej. Wartość księgową tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

2.3.11. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, tj. poniesione wydatki dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych oraz odsetki, dotyczące leasingu finansowego, przypadające do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

2.3.12. Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny Spółki jest wykazany w wartości nominalnej, zgodnej ze statutem Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

2.3.13. Koszty emisji akcji i akcje własne

Koszty zewnętrzne bezpośrednio związane z emisją akcji pomniejszają wartość kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. Pozostałe koszty są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Jeżeli Kredyt Inkaso S.A. lub jej spółki zależne dokonają zakupu instrumentów kapitałowych Spółki, to kwota zapłacona, wraz z kosztami bezpośrednio związanymi z zakupem, pomniejsza kapitał własny przypisany akcjonariuszom Spółki i jest prezentowana oddzielnie w bilansie jako „Akcje własne”, do momentu gdy akcje są umorzone lub ponownie wyemitowane.

Akcje własne są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

2.3.14. Kapitał zapasowy (agio)

Kapitał ten jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną pomniejszonej o koszty emisji.

2.3.15. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego utworzono w kwocie, która w przyszłości spowoduje zwiększenie zobowiązania do zapłaty z tytułu podatku dochodowego, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych pomiędzy bilansową wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Przy wycenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględniono stawkę podatku dochodowego 19%, która według naszej najlepszej wiedzy będzie obowiązywała w roku, w którym rezerwa zostanie rozwiązana.

2.3.16. Rezerwa na świadczenia pracownicze

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne, rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Spółka zalicza odprawy emerytalne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narodziło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Rezerwy na odprawy emerytalne

Zgodnie z przepisami prawa pracy pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych, które są wypłacane jednorazowo w momencie przejścia na emeryturę. Oszacowana kwota rezerwy na świadczenia emerytalne okazała się kwotą nieistotną, dlatego odstąpiono od jej ujęcia i prezentacji.

2.3.17. Pozostałe rezerwy

Pozostałe rezerwy są tworzone gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych i można dokonać wiarygodnego oszacowania tego zobowiązania.

Utworzone rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych w zależności od okoliczności, z którymi wiąże się przyszłe zobowiązanie.

2.3.18. Zobowiązania finansowe

Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmują się na dzień zawarcia transakcji.

Grupa wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Na dzień bilansowy aktywa finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w wyniku finansowym w działalności finansowej.

2.3.19. Inne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne są dokonywane na dzień sprawozdawczy, jeśli istnieje taka konieczność, w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana jako przychód (w pozycji pozostałe przychody) na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów. Grupa Kapitałowa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

2.3.20. Przychody

Na przychody netto składają się:

- **przychody z windykacji** nabytych wierzytelności (dochodzenie zapłaty wierzytelności na własne ryzyko i rachunek) ujmowane w momencie ich otrzymania i w otrzymanej kwocie, pomniejszone o amortyzację pakietów przypisaną do bieżącego okresu i skorygowane o wynik aktualizacji wyceny pakietów;
- **inne przychody** w tym, m.in. :
 - przychody z zarządzania portfelami wierzytelności na zlecenie, ujmowane memoriałowo w okresie wykonywania usługi,
 - przychody z tytułu udzielonych pożyczek wyceniane wg. Skorygowanej ceny nabycia. Od 2013 r. Spółka Finsano S.A. udziela pożyczek osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. Jednostkowa wartość udzielanych pożyczek mieści się w przedziale 500 do 15 000 zł, a okres na jaki udzielane są pożyczki wynosi od 3 do 48 miesięcy. Aktualne oprocentowanie pożyczek wynosi 10%. Dodatkowe przychody obejmują prowizje (przygotowawcza, administracyjna) i opłaty (np. z tytułu telefonu monitorującego lub wysłania monitu). Pożyczki te udzielane są w zdecydowanej mierze przez brokera Spółkę Kredyt Express.

2.3.21. Koszty ogólnego zarządu

Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się wszelkie pozostałe koszty ponoszone przez Spółkę, które nie zostały zaliczone do kosztu własnego przychodów i pozostałych kosztów działalności podstawowej, a zostały poniesione także w związku z działalnością operacyjną Spółki.

2.3.22. Pozostałe koszty działalności podstawowej

Do pozostałych kosztów działalności podstawowej zalicza się koszty utrzymania contact center, koszty obsługi przed procesowej zakupionych wierzytelności i inne koszty związane z zarządzaniem zakupionymi wierzytelnościami, nie ujęte w koszcie własnym uzyskanego przychodu.

2.3.23. Podatek dochodowy

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w pozostałych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku.

Podatek odroczony został wyliczony w oparciu o metodę bilansową jako podatek podlegający zwrotowi lub zapłacie w przyszłości, w oparciu o występujące różnice pomiędzy wartościami bilansowymi a podatkowymi aktywów i pasywów.

2.3.24. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Spółka sporządza metodą pośrednią. W działalności operacyjnej ujawniono przepływy środków pieniężnych związane z wierzytelnościami uznanymi przez Spółkę za instrumenty finansowe wyceniane według wartości godziwej. Wynik wyceny odnoszony jest rachunek zysków i strat.

2.3.25. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.03.2016 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 8 i 9.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

Aktywa finansowe

Nabyte pakiety wierzytelności wyceniane są nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału. Wynik wyceny odnoszony jest rachunek zysków i strat. Wartość godziwa każdego z pakietów wierzytelności ustalana jest przez Kredyt Inkaso S.A. metodą estymacji, jako wartość bieżąca oczekiwanych zdyskontowanych wewnętrzną stopą zwrotu (IRR) przepływów pieniężnych netto (planowane wpływy pomniejszone o planowane koszty bezpośrednie windykacji) generowanych przez portfel wierzytelności.

Grupa dokonuje estymacji planowanych odzysków w oparciu o dane historyczne o przepływach pieniężnych generowanych przez pakiety wierzytelności.

W oparciu o dane historyczne budowane są odrębne krzywe spłacalności dla danego typu wierzytelności.

Pakiet wierzytelności dzielony jest na grupy, w których znajdują się homogeniczne wierzytelności (pod względem zachowania dłużników i profili spłacalności) i na podstawie przyrównania wyodrębnionych grup do poszczególnych krzywych dla danego typu wierzytelności budowana jest krzywa spłacalności dla całego pakietu.

Krzywa planowanych kosztów windykacji bezpośredniej powstaje na podstawie planu likwidacji portfela, jej rozkład i kwoty wynikają z planowanych konkretnych działań, które będą podejmowane w kolejnych miesiącach likwidacji portfela.

Wycena portfeli została przedstawiona w notcie 17 (Wierzytelności nabyte).

2.3.26. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

- Korekta wyceny pożyczek udzielanych przez Spółkę z Grupy świadcząca usługi udzielania pożyczek (FINSANO S.A.) do ich wartości godziwej w wysokości 1 703 tys. PLN. Zmiana polegała przede wszystkim na wycenie pożyczek według zamortyzowanego kosztu i rozliczeniu prowizji w czasie (korekta nr 1)

- Korekta wyceny pożyczek w Rosji kwota korekty spowodowała zmniejszenie wyniku o 745 tys. PLN (korekta nr 2)

Grupa Kapitałowa zmieniła również następujące zasady prezentacji:

- Przejęte nieruchomości na portfelach subpartycypowanych były wykazywane w aktywach jako nieruchomość własna a w pasywach jako rozliczenie międzyokresowe bierne, ze względu na fakt, że prawo do przepływów z tych nieruchomości nie jest należne Spółce tylko subpartycypantowi wprowadzono korektę prezentacyjną zmniejszającą wartość nieruchomości inwestycyjnych oraz wartość rozliczeń międzyokresowych biernych o kwotę 1 109 tys. PLN (w poniższej tabeli ujęta jako krekta nr 2)

Żadna z powyższych zmian nie stanowiła istotnej zmiany informacji na dzień rozpoczynający okres porównawczy, zatem Grupa nie zaprezentowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej.

Wpływ omówionych korekt na sprawozdanie finansowe był następujący:

	Dane przed korektą	Korekta nr 1	Korekta nr 2	Dane po korekcie
Aktywa	31.03.2015			31.03.2015
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	10 623			10 623
Wartości niematerialne	3 212			3 212
Rzeczowe aktywa trwałe	8 146			8 146
Nieruchomości inwestycyjne	15 621		(1 109)	14 512
Inwestycje w jednostkach zależnych	-			-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	295			295
Należności i pożyczki	4 826	(708)		4 118
Pochodne instrumenty finansowe	-			-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	33 328			33 328
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-			-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 437			1 437
Aktywa trwałe	77 488	(708)	(1 109)	75 672
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 942			3 942
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	34			34
Należności z zasądzonych kosztów procesu	-			-
Wierzytelności nabyte	446 470			446 470
Pożyczki	6 784	(995)		5 789
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 425			3 425
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 660			1 660
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 053			54 053
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-			-
Aktywa obrotowe	516 367	(995)	0	515 372
Aktywa razem	593 856	(1 703)	(1 109)	591 044

	Dane przed korektą	Korekta 1	Korekta 2	Dane po korekcie
Pasywa	31.03.2015			31.03.2015
Kapitał własny				
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				0
Kapitał podstawowy	12 937			12 937
Akcje własne (-)	-500			-500
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	101 551			101 551
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-			-
Pozostałe kapitały	-542			-542
Zyski zatrzymane:	115 957			113 583
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	40 293	(1 703)	(671)	37 919
- zyski (straty) lat poprzednich	58 290			58 290
- Kapitał zapasowy utworzony z zysku	17 374			17 374
- Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	-			-
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	229 403	(1 703)	(671)	227 030
Udziały niedające kontroli	213		(75)	138
Kapitał własny	229 615	(1 703)	(745)	227 167
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	185 867			185 867
Leasing finansowy	116			116
Pozostałe zobowiązania	-			-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 037			2 037
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-			-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-			-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	54			54
Zobowiązania długoterminowe	188 073	0	0	188 073
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16 358		745	17 103
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	81			81
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	154 876			154 876
Leasing finansowy	182			182
Pochodne instrumenty finansowe	-			-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	67			67
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 233			3 233
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 371		(1 109)	262
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-			-
Zobowiązania krótkoterminowe	176 167	0	(364)	175 803
Zobowiązania razem	364 240	0	(364)	363 877
Pasywa razem	593 856	(1 703)	(1 109)	591 044

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. w tys. PLN

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

WWW.KREDYTINKASO.PL

	Dane przed korektą	Korekta 1	Korekta 2	Dane po korekcie
	01.04.2014 - 31.03.2015			01.04.2014 - 31.03.2015
Działalność kontynuowana				
Przychody netto	100 648	(1 703)	-	98 945
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	100 648	(1 703)	-	98 945
Koszty sprzedaży	-		-	-
Koszty ogólnego zarządu	9 239		-	9 239
Pozostałe koszty działalności podstawowej	24 480		-	24 480
Pozostałe przychody operacyjne	255		-	255
Pozostałe koszty operacyjne	434		-	434
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-		-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	66 750	(1 703)	-	65 047
Przychody finansowe	713		-	713
Koszty finansowe	27 190		745	27 935
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	40 273	(1 703)	(745)	37 825
Podatek dochodowy	131		-	131
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	40 142	(1 703)	(745)	37 694
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-		-	-
Zysk (strata) netto	40 142	(1 703)	(745)	37 694
Zysk (strata) netto przypadający:				0
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	40 293	(1 703)	(671)	37 920
- podmiotom niekontrolującym	-151		(75)	-226
Inne całkowite dochody				
Przeszacowanie środków trwałych				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych				
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego				
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych				
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-208			-208
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych				
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności				
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-208			-208
Całkowite dochody	39 934	(1 703)	(745)	37 486
Całkowite dochody przypadające:				

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. w tys. PLN

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

WWW.KREDYTINKASO.PL

- akcjonariuszom podmiotu dominującego	40 085	(671)	37 712
- podmiotom niekontrolującym	-151	(75)	-226

	Dane przed korektą	Korekta 1	Korekta 2	Dane po korekcie
	01.04.2014 -			01.04.2014 -
	31.03.2015			31.03.2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
(Zysk (strata) przed opodatkowaniem)	40 273	-1 703	-745	37 825
Korekty:				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 540	-	-	1 540
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	968	-	-	968
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Zysk (strata) z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-2 429	-	-	-2 429
Wierzytelności nabyte - amortyzacja z rachunku wyników	42 630	-	-	42 630
Wierzytelności nabyte - zakupy i nakłady na pakiety	-75 082	-	-	-75 082
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-1 318	-	-	-1 318
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Koszty odsetek	27 190	-	-	27 190
Przychody z odsetek i dywidend	-713	-	-	-713
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	-
Korekty razem	(7 214)	-	-	(7 214)
Zmiana stanu zapasów	-	-	-	-
Zmiana stanu należności	-1 029	1703	-	674
Zmiana stanu zobowiązań	11 404	-	746	12 150
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	2 077	-	-	2 077
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-	-	-	-
Zmiany w kapitale obrotowym	12 452	1703	746	14 900
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-	-	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	-560	-	-	-560
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 951	-	-	44 951
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-1 562	-	-	-1 562
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	-	-	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-909	-	-	-909
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-1 271	-	-	-1 271
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	2 282	-	-	2 282
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-	-	-	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	3 584	-	-	3 584
Pożyczki udzielone	-7 961	-	-	-7 961
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-92 021	-	-	-92 021
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	57 354	-	-	57 354

Otrzymane odsetki	1 152	-	-	1 152
Otrzymane dywidendy	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 352)	-	-	(39 352)
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	-	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	49 882	-	-	49 882
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	22 045	-	-	22 045
Spląty kredytów i pożyczek	-32 501	-	-	-32 501
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-581	-	-	-581
Odsetki zapłacone	-24 142	-	-	-24 142
Dywidendy wypłacone	-222	-	-	-222
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	14 483	-	-	14 483
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 082	-	-	20 082
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	33 860	-	-	33 860
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	111	-	-	111
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	54 053	-	-	54 053

3. Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

W roku obrotowym 2015/2016 Kredyt Inkaso S.A. dokonała emisji obligacji serii X, Y oraz Z na łączną kwotę 149 mln PLN. Środki uzyskane z emisji zostały przeznaczone na zrefinansowanie części zadłużenia finansowego Spółki, w tym wyemitowanych przez Spółkę obligacji oraz na bieżącą działalność operacyjną.

W dniu 25 lutego 2015 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luxemburgu zawarła z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytową na kwotę 35 mln złotych. W dniu 27 lutego 2015 roku uruchomiono I transzę kredytu w wysokości 15 150 322,71 PLN. II transzę kredytu w wysokości 19 849 677,29 PLN uruchomiono w dniu 17 kwietnia 2015 roku. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostały przeznaczone i wykorzystane na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej, w tym na zakup portfeli wierzytelności.

W marcu Kredyt Inkaso NSFIZ podpisał z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna wniosek o linię kredytową w wysokości 40 mln PLN na dalsze inwestycje.

4. Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o zgodności Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za okres od dnia 1 kwietnia 2015 roku do dnia 31 marca 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską.

5. Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za okres od dnia 1 kwietnia 2015 roku do dnia 31 marca 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

6. Informacje na temat segmentów operacyjnych

Działalność operacyjna Grupy jest alokowana do:

- segmentu obrotu wierzytelnościami, który obejmuje hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych,
- segment zarządzania wierzytelnościami, który obejmuje obsługę portfeli wierzytelności i windykację wierzytelności, zarówno tzw. Windykację miękką, jak i twardą czyli obsługę prawną wykonywaną przez naszą kancelarię,
- funkcji korporacyjnych (FK), stanowiących pozycję uzgodnieniową i obejmujących działalność związaną z zarządzaniem i administracją i innymi funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów.

Alokację spółek Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. do segmentów operacyjnych przedstawia poniższa tabela.

Nazwa spółki	Segment operacyjny
Kredyt Inkaso S.A.	zarządzanie wierzytelnościami, FK
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	obrót wierzytelnościami
Kancelaria Forum S.A.	FK
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa	zarządzanie wierzytelnościami
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	FK
FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna	FK
FINSANO Consumer Finance S.A. Spółka Komandytowa	FK
Legal Process Administration Sp. z o.o.	FK
Kredyt Inkaso Investments RO S.A.	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge	obrót wierzytelnościami

Segmenty operacyjne - za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016 roku

SEGMENTY OPERACYJNE

	Segment obrotu wierzycelnościami	Zarządzanie wierzycelnościami	Funkcje korporacyjne	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016 roku					
Przychody netto od klientów zewnętrznych	95 079	10 020	1 635		106 734
Przychody ze sprzedaży między segmentami		24 397	6 663	(31 060)	-
Przychody netto ogółem	95 079	34 417	8 298	(31 060)	106 734
Koszty operacyjne ogółem	38 442	17 896	12 503	(31 060)	37 781
Pozostałe przychody operacyjne	117	205	108		430
Pozostałe koszty operacyjne	4	200	20		224
Wynik operacyjny segmentu	56 750	19 982	(4 077)	-	69 159
Przychody finansowe					1 089
Koszty finansowe (-)					28 224
Zysk przed opodatkowaniem					42 003
Podatek dochodowy					4 839
Zysk netto					37 164

	Segment obrotu wierzycelnościami	Zarządzanie wierzycelnościami	Funkcje korporacyjne	Ogółem
Pozostałe informacje:				
Amortyzacja	197	1 414	1 358	2 969
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych				
Aktywa segmentu sprawozdawczego	428 766	22 868	209 203	660 837
Zobowiązania i kapitał segmentu sprawozdawczego	333 573	302 899	24 365	660 837
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	1 200	322	1 711	3 233

Segmenty operacyjne - za okres porównawczy od 01.04.2014 do 31.03.2015 roku

SEGMENTY OPERACYJNE

	Segment obrotu wierzycelnościami	Zarządzanie wierzycelnościami	Funkcje korporacyjne	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	92 804	380	5 761		98 946
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	6 887	23 920	(30 807)	-
Przychody ogółem	92 804	7 267	31 384	(30 807)	98 946
Koszty operacyjne ogółem	53 823	5 920	4 783	(30 807)	33 719
Pozostałe przychody operacyjne	84	18	153		255
Pozostałe koszty operacyjne	177	14	244		434
Wynik operacyjny segmentu	38 888	1 352	26 510		65 047
Przychody finansowe					713
Koszty finansowe (-)					27 936
Zysk przed opodatkowaniem					37 825
Podatek dochodowy					131
Zysk netto					37 694

	Segment obrotu wierzytelnościami	Zarządzanie wierzytelnościami	Funkcje korporacyjne	Ogółem
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Amortyzacja	1 353	112	1 043	2 508
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Aktywa segmentu sprawozdawczego	455 101	1 798	134 145	591 044
Zobowiązania i kapitał segmentu sprawozdawczego	574 094	979	15 973	591 044
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	235	81	829	1 145

Do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie aktywa. Wartość firmy przyporządkowano do segmentów sprawozdawczych. Aktywa użytkowane wspólnie przez segmenty sprawozdawcze przydziela się na podstawie przychodów generowanych przez poszczególne segmenty sprawozdawcze.

Do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie zobowiązania. Zobowiązania przypisane do różnych segmentów sprawozdawczych przydziela się proporcjonalnie do wartości aktywów segmentów.

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH

	od 01.04.2015 do 31.03.2016		od 01.04.2014 do 31.03.2015	
	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	84 238	138 569	86 810	74 908
Rumunia	16 962	368	11 822	594
Inne kraje	5 534	1 148	2 016	170
Ogółem	106 734	140 085	100 648	75 672

7. Połączenia jednostek gospodarczych

W roku obrotowym 2015/2016 połączenia jednostek gospodarczych nie wystąpiły.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

8. Wartości niematerialne i wartość firmy

8.1. Wartość firmy

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. dokonała oceny wartości ekonomicznej wartości firmy zgodnie z wymogami MSR 36 i nie stwierdziła istnienia jakichkolwiek przesłanek świadczących o tym, że wartość firmy mogła utracić całość lub część swojej wartości.

WARTOŚĆ FIRMY

	31.03.2016	31.03.2015
Kancelaria Forum S.A.	5 643	5 643
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	62	62
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	19	19
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company	4 899	4 899
Razem wartość firmy	10 623	10 623

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI FIRMY

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Wartość brutto		
Saldo na początek okresu	10 623	10 623
Połączenie jednostek gospodarczych	-	-
Sprzedaż jednostek zależnych (-)	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-	-
Inne korekty	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	10 623	10 623
Odpisy z tytułu utraty wartości		
Saldo na początek okresu	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-	-
Inne zmiany	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość firmy - wartość bilansowa na koniec okresu	10 623	10 623

Na dzień bilansowy Spółka dokonała testów na utratę wartości firmy. Testy zostały przeprowadzone metodą dochodową, która uznawana jest powszechnie za jedną z najlepszych podstaw szacowania rzetelnej wartości. Wycena Zdyskontowanych Przepływów Pieniężnych opiera się na założeniu, iż wartością firmy są wszystkie przyszłe przepływy pieniężne, jakie spółka jest w stanie uzyskać. Dodatkowo do wyceny Spółki zastosowana została metoda CCF, która jest sumą przepływów pieniężnych należących do wierzycieli przedsiębiorstwa. Szczegółowa prognoza została sporządzona dla lat od 2016/2017 do 2020/2021 i została oparta na średnim ważonym koszcie kapitału Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

8.2. Wartości niematerialne

	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.03.2016						
Wartość bilansowa brutto	1 401	4 652	907	1 046	447	8 452
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(753)	(3 387)	(155)	(785)	-	(5 080)
Wartość bilansowa netto	647	1 266	752	261	447	3 372
Stan na 31.03.2015						
Wartość bilansowa brutto	1 279	3 272	740	724	400	6 414
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(512)	(2 510)	-	(180)	-	(3 202)
Wartość bilansowa netto	767	761	740	545	400	3 212

Zmiany w wartościach niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016

Wyszczególnienie	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.04.2015 roku do 31.03.2016 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.04.2015 roku	767	761	740	545	400	3 212
Nabywanie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabywanie, wytworzenie, leasing)	249	889	167	-	1 351	2 656
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	(1 305)	(1 305)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(242)	(483)	(155)	(314)	-	(1 192)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2016 roku	774	1 167	752	231	446	3 372

Zmiany w wartościach niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015

Wyszczególnienie	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.04.2014 roku do 31.03.2015 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.04.2014 roku	606	1 550	-	803	258	3 217
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	357	116	740	350	1 383	2 944
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(399)	-	(342)	(1 241)	(1 981)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(196)	(506)	-	(266)	-	(968)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2015 roku	767	761	740	545	400	3 212

9. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.03.2016						
Wartość bilansowa brutto	6 643	6 126	1 381	3 434	37	17 620
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(914)	(4 524)	(691)	(1 807)	0,00	(7 937)
Wartość bilansowa netto	5 729	1 601	689	1 627	37	9 684
Stan na 31.03.2015						
Wartość bilansowa brutto	5 939	5 008	1 080	2 284	32	14 342
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(695)	(3 702)	(441)	(1 359)	-	(6 197)
Wartość bilansowa netto	5 244	1 306	639	925	32	8 146

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.04.2015 roku	5 244	1 306	639	925	32	8 146
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	1 136	315	1 163	2 334	4 944
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(14)	(16)	(15)	(2 329)	(2 374)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	712	-	-	-	-	712
Amortyzacja (-)	(219)	(827)	(250)	(448)	-	(1 744)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2016 roku	5 729	1 601	689	1 627	37	9 684

Wyszczególnienie	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.04.2014 roku	5 188	2 007	756	1 036	1 157	10 145
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	249	147	133	358	1 068	1 955
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(103)	(65)	(53)	(2 193)	(2 414)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(193)	(746)	(185)	(417)	-	(1 540)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2015 roku	5 244	1 306	639	925	32	8 146

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo	31.03.2016	31.03.2015
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0

10. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne	01.04.2015 - 31.03.2016	01.04.2014 - 31.03.2015
Stan na początek okresu	14 512	13 347
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia nieruchomości	1 978	4 874
Zwiększenia wynikające z aktywowanych późniejszych nakładów		
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(3 905)	(3 427)
Przeklasyfikowanie do rzeczowych aktywów trwałych		
Wyceny do wartości godziwej		
Zwiększenia	3 711	
Zmniejszenia		(282)
Inne zmiany		
Stan na koniec okresu	16 296	14 512

Przeklasyfikowany do rzeczowych aktywów trwałych został budynek biurowy w Lublinie zakupiony przez KI Nieruchomości Sp. z o.o. w 2011 roku, który w ponad 50% jest użytkowany na potrzeby własnego Centrum Operacyjnego w Lublinie. Przeklasyfikowanie nastąpiło po cenie nabycia.

Grupa wycenia nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej. Wyceny do wartości godziwej zostały podzielone na trzy grupy w zależności od pochodzenia danych wejściowych do wyceny:

- 1) poziom 1 - dane wejściowe na poziomie 1 są cenami notowanymi (nieskorygowanymi) na aktywnych rynkach za identyczne aktywa lub zobowiązania, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,
- 2) poziom 2 - dane wejściowe na poziomie 2 to dane wejściowe inne niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1, które są obserwowalne w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązania, albo pośrednio, albo bezpośrednio,
- 3) poziom 3 - dane wejściowe na poziomie 3 to nieobserwowalne dane wejściowe dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Wartość poszczególnych nieruchomości według hierarchii wycen do wartości godziwej kształtowała się na poszczególne dni bilansowe następująco:

Stan na 31.03.2016

Miejscowość	Rodzaj	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stocina, powiat Rzeszów	Nieruchomość gruntowa niezabudowana		275,31		275,31
Kędzierzyn-Koźle	Działka przemysłowa		843,80		843,80
Szymanowice	Nieruchomość gruntowa (zajazd)		2 269,08		2 269,08
Balice	Działka budowlana		674,42		674,42
Skalka	Nieruchomość gruntowa niezabudowana		5 802,00		5 802,00
Czeladź	Działka budowlana		377,33		377,33
Skarżysko-Kamienna	Nieruchomości lokalowe o przeznaczeniu komercyjnym		2 034,00		2 034,00
Złotowo-(Mtawa)	ziemia rolna		250,75		250,75
Ważne Młyny	Budynek mieszkalny		438,33		438,33
Skiernewice	działka budowlana		150,00		150,00
Prudnik	Budynek mieszkalny		154,80		154,80
Kielce	Mieszkanie		189,00		189,00
Tychy (Wilkowyje)	magazyny przemysłowe		638,12		638,12
Kamienica Polska	Budynek mieszkalny		249,79		249,79
Koźuchy	Budynek użytkowy		330,93		330,93
Biała Piska	Nieruchomość przemysłowa		351,81		351,81
Bełchatów	Działka budowlana		98,43		98,43
Bełchatów 51	Działka budowlana		88,10		88,10
Wolsztyn	Budynek mieszkalny		693,46		693,46
Turze, ul. Wąska	Budynek mieszkalny		200,00		200,00
Zwierzyniec	budynek mieszkalny		186,35		186,35
Nieruchomości razem			16 295,80		16 295,80

(poziom 1) - Wartość godziwa została określona za pomocą metody rynkowej - ceny sprzedaży z transakcji dokonanej po Dniu Bilansowym

(poziom 2) - Wartość godziwa została określona za pomocą metody rynkowej, która odzwierciedla transakcje na podobnych nieruchomościach przeprowadzone w ostatnim okresie. Wartość tę skorygowano o czynniki związane z wycenianą nieruchomością, jednak ich wpływ na wycenę był znikomy.

Wartość godziwa wszystkich nieruchomości została ustalona albo na podstawie cen sprzedaży z transakcji dokonanych po Dniu Bilansowym ale przed Dniem Zatwierdzenia lub na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy sporządzonej według stanu na Dzień Bilansowy.

Zarząd uznał, że aktualne wykorzystanie wszystkich nieruchomości inwestycyjnych jest zgodne z ich największym i najlepszym wykorzystaniem.

11. Kapitałowe inwestycje długoterminowe

Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności - nie występują.

Spółki współkontrolowane konsolidowane metodą proporcjonalną - nie występują.

12. Należności i pożyczki

Spółka dla celów prezentacji w bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Spółka, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela.

NALEŻNOŚCI I POŻYCZKI

	31.03.2016	31.03.2015
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Należności	195	150
Pożyczki	2 230	3 969
Należności i pożyczki długoterminowe	2 425	4 119
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 908	3 942
Pożyczki	12 325	5 789
Należności i pożyczki krótkoterminowe	28 233	9 731
Należności i pożyczki, w tym:	30 658	13 850
Należności	16 103	4 092
Pożyczki	14 555	9 758

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wykazywane w aktywach obrotowych są należnościami których realizacja lub uregulowania Spółka spodziewa się w okresie do 12 miesięcy.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.03.2016	31.03.2015
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	13 381	1 916
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług netto	13 381	1 916
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	-	-
Inne należności	-	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	-	-
Pozostałe należności finansowe netto		
Należności finansowe	13 381	1 916
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu innych świadczeń	43	124
Przedpłaty i zaliczki	-	-
Pozostałe należności niefinansowe	2 483	1 903
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	-	-
Należności niefinansowe	2 526	2 026
Należności krótkoterminowe razem	15 908	3 942

13. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	Aktywa krótkoterminowe		Aktywa długoterminowe	
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
<i>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</i>				
Dłużne papiery wartościowe skarbowe	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe komercyjne	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<i>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</i>				
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</i>				
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych	-	-	237	295
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Pozostałe / Jednostki funduszy inwestycyjnych	360	3 425	93 484	33 328
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	360	3 425	93 721	33 622
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-
Wierzytelności nabyte	422 599	446 470	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	422 599	446 470	-	-
Pozostałe aktywa finansowe razem	422 959	449 895	93 721	33 622

Grupa dla celów wyceny wyodrębnia następujące kategorie aktywów finansowych wg MSR 39:

1. Pożyczki i należności (PiN),
2. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (MSR 39.9 def. kategorii pkt a) (AWG-O),
3. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (MSR 39.9 - def. kategorii pkt b) (AWG-W),
4. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW),
5. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS),
6. Instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ),
7. Aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39).

	Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							Razem
	PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.03.2016								
<i>Aktywa trwałe:</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności i pożyczki	2 425	-	-	-	-	-	-	2 425
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	93 721	-	-	93 721
<i>Aktywa obrotowe:</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 381	-	-	-	-	-	2 526	15 907
Pożyczki	12 325	-	-	-	-	-	-	12 325
Wierzytelności nabyte	-	422 599	-	-	-	-	-	422 599
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	360	-	-	360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68 270	-	-	-	-	-	-	68 270
Kategoria aktywów finansowych razem	96 401	422 599	-	-	94 081	-	2 526	615 607
Stan na 31.03.2015								
<i>Aktywa trwałe:</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności i pożyczki	4 119	-	-	-	-	-	-	4 119
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	33 622	-	-	33 622
<i>Aktywa obrotowe:</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 916	-	-	-	-	-	2 026	3 942
Pożyczki	5 789	-	-	-	-	-	-	5 789
Wierzytelności nabyte	-	446 470	-	-	-	-	-	446 470
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	3 425	-	-	3 425
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 053	-	-	-	-	-	-	54 053
Kategoria aktywów finansowych razem	65 877	446 470	-	-	37 047	-	2 026	551 420

14. Rozliczenia międzyokresowe

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Czynsze najmu	-	-	-	-
Pozostałe koszty czynne	1 289	1 660	-	-
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	1 289	1 660	-	-
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Dotacje otrzymane	11	43	7	21
Przychody przyszłych okresów	105	175	-	-
Inne rozliczenia	246	44	-	33
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	361	262	7	54

Spółka spodziewa się realizacji lub uregulowania rozliczeń międzyokresowych krótkookresowych (aktywa i pasywa) w okresie do 12 miesięcy.

15. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia*	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.03.2016						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne						
Rzeczowe aktywa trwałe						
Nieruchomości inwestycyjne						
Należności z tytułu dostaw i usług						
Kontrakty budowlane						
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe						
Strata podatkowa						
Wycena i rozliczenie instrumentów finansowych	-	76				76
Inne aktywa						
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych						
Rezerwy na świadczenia pracownicze	379	21				400
Pozostałe rezerwy	165	(41)				124
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	518	(16)				502
Inne zobowiązania	-	2 050				2 050
<i>Inne:</i>						
Nierozliczone straty podatkowe	375	437				812
Razem	1 437	2 527				3 965

<i>Stan na 31.03.2015</i>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne						
Rzeczowe aktywa trwale						
Nieruchomości inwestycyjne						
Należności z tytułu dostaw i usług						
Kontrakty budowlane						
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe						
Strata podatkowa						
Wycena i rozliczenie instrumentów finansowych						
Inne aktywa						
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych						
Rezerwy na świadczenia pracownicze	184	195				379
Pozostałe rezerwy		165				165
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	163	355				
Inne zobowiązania						518
<i>Inne:</i>						
Nierozliczone straty podatkowe	375					375
Razem	722	715				1 437

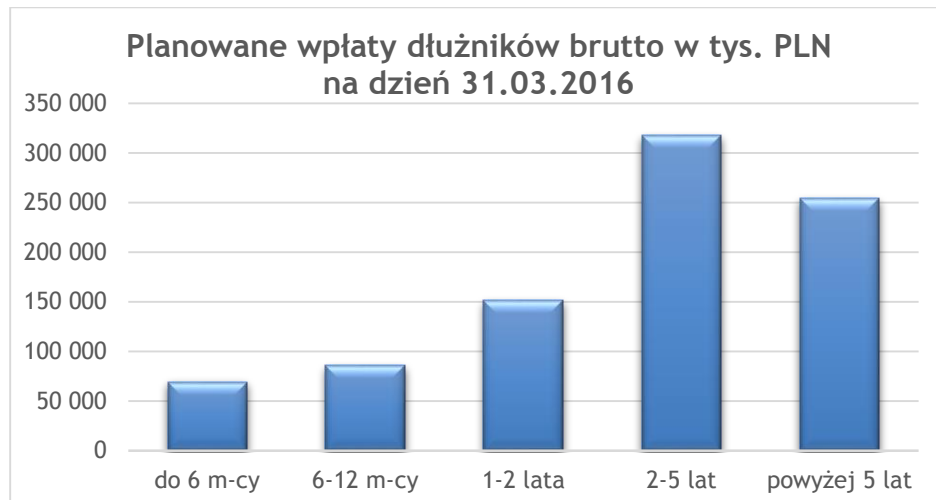
16. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	31.03.2016	31.03.2015
Stan na początek okresu	34	96
Zwiększenia	0	34
Zmniejszenia	(34)	(96)
Stan na koniec okresu	0	34

17. Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	31.03.2016	31.03.2015
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	422 599	446 470
Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem	422 599	446 470

Zmiany wartości wierzytelności nabytych	31.03.2016	31.03.2015
Stan na początek okresu	446 470	414 017
Zwiększenia, w tym:	32 841	78 055
- z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	32 841	75 082
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	2 972
- inne	-	-
Zmniejszenia, w tym:	(56 712)	(45 602)
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	(2 023)	-
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	(54 689)	(45 602)
- inne	-	-
Stan na koniec okresu	422 599	446 470



18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.03.2016	31.03.2015
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	50 487	50 177
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	17 021	3 850
Środki pieniężne w kasie	3	25
Depozyty krótkoterminowe	759	-
Inne	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	68 270	54 053

19. Kapitał własny

19.1. Kapitał podstawowy

KAPITAŁ PODSTAWOWY

	31.03.2016	31.03.2015
Liczba akcji	12 936 509	12 936 509
Wartość nominalna akcji (PLN)	1	1
Kapitał podstawowy	12 936 509	12 936 509

Seria	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej (tys. PLN)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od dnia)
akcje serii A	3 745 000	3 745	z przekształcenia w spółkę akcyjną	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
akcje serii E	3 000 000	3 000	gotówka	2010-11-16	2010-11-16
akcje serii F	322 009	322	wydanie akcji gratisowych w trybie art. 442 KSH	2010-10-01	2010-10-01
akcje serii G	352 971	353	aport	2011-03-07	2011-03-07
akcje serii H	3 767 529	3 767	gotówka	2011-04-11	2011-03-11
Liczba akcji, razem	12 936 509				
Kapitał zakładowy, razem		12 937			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		1,00			

Wszystkie powyższe serie są to akcje zwykłe, bez uprzywilejowania oraz bez ograniczenia praw do akcji. Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 12 936 509 PLN.

19.2. Akcje własne

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE POZOSTAJĄCE W POSIADANIU JEDNOSTKI LUB JEJ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Nabywca (nazwa jednostki)	31.03.2016		31.03.2015	
	Liczba akcji (szt.)	Wartość w cenie nabycia	Liczba akcji (szt.)	Wartość w cenie nabycia
Kredyt Inkaso S.A.	39 145	500	39 145	500
Razem na koniec okresu	39 145	500	39 145	500

W dniu 9 lipca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kredyt Inkaso S.A. podjęło uchwałę upoważniającą Spółkę do skupu 2.587.301 sztuk akcji własnych w celu ich umorzenia („Program”). Program będzie prowadzony do czasu gdy całkowita wysokość środków wykorzystanych na realizację Programu osiągnie 6 368 768,72 PLN, jednak nie dłużej niż do 9 lipca 2017 roku. W dniu 27 listopada 2012 roku Zarząd Spółki określił szczegółowe warunki Programu.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie w celu sfinansowania realizacji Programu stworzyło specjalny kapitał rezerwowy „Kapitał rezerwowy na nabycie Akcji Własnych” w wysokości 6 368 768,72 PLN.

Utworzenie Kapitału Rezerwowego nastąpiło poprzez wydzielenie kwoty 6 368 768,72 PLN ze środków zgromadzonych w kapitale zapasowym, pochodzącym z zysków wypracowanych przez Spółkę, które mogły być przeznaczone do podziału tj. z kwoty zysku za rok obrotowy 2011/2012.

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa nabyła łącznie 39.145 akcji własnych, stanowiących 0,2363% kapitału zakładowego Spółki, za łączną kwotę 500 tys. PLN.

19.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy (agio)	31.03.2016	31.03.2015
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	101 551	101 551
Kapitał zapasowy (agio)	101 551	101 551

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej wynika z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

19.4. Różnice kursowe z przeliczenia

Na pozycję Różnice kursowe z przeliczenia składają się różnice kursowe związane z przeliczeniem na złote polski sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek i grup kapitałowych. Pominięto wpływ odroczonego podatku dochodowego.

Różnice kursowe z przeliczenia	31.03.2016	31.03.2015
Stan na początek okresu	(542)	(334)
Różnice kursowe z przeliczenia	147	(208)
Odroczony podatek dochodowy	0	0
Stan na koniec okresu	(395)	(542)

19.5. Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane	31.03.2016	31.03.2015
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	35 687	37 920
Zyski (straty) lat poprzednich	91 691	58 290
Kapitał zapasowy utworzony z zysku, w tym:	21 893	17 374
- kapitał zapasowy na nabycie akcji własnych	6 369	6 369
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	15 524	11 005
Zyski zatrzymane	149 271	113 583

19.6. Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym

Niekontrolujące udziały	31.03.2016	31.03.2015
Kancelaria FORUM	1 539	213
Kredyt Inkaso RUS	(193)	(75)
Razem	1 346	138

W 2016 roku oraz w 2015 roku kapitały własne przypadające udziałom niekontrolującym zostały skorygowane o przypadający na nich udział w wyniku poszczególnych spółek Grupy, wypłacone i zadeklarowane dywidendy.

Nie wystąpiły zmiany wynikające z wykupu akcjonariuszy/udziałowców mniejszościowych (zmiany udziałów jednostki dominującej w liczbie głosów).

19.7. Podział zysku Jednostki Dominującej za rok 2014/2015

W dniu 28 lipca 2015 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzono Sprawozdanie Finansowe za rok obrotowy 2014/2015. Nie została podjęta uchwała o wypłacie dywidendy. Została natomiast podjęta uchwała przeznaczenia zysku netto Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2014 roku i kończący się 31 marca 2015 roku w kwocie 7 951 441,69 PLN na:

- 1) pokrycie straty z lat ubiegłych kwotą 4 418 193,14 PLN
- 2) kapitał zapasowy kwotą 3 533 248,55 PLN.

19.8. Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miała miejsce emisja nowych serii akcji.

Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 12 936 509 PLN.

Zysk (strata) netto przypadający na jedną akcję zwykłą liczony jest w ten sam sposób dla każdej akcji. Akcje nie różnią się między sobą prawem udziału w zysku netto.

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję uwzględniany jest wpływ skupu akcji własnych przez Spółkę dominującą.

Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	12 937	12 937
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	(39)	(39)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	12 897	12 897
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (w tys.)	37 164	37 694
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	2,87	2,91
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	2,88	2,92
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) netto	37 164	37 694
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	2,87	2,91
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	2,88	2,92

20. Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W ciągu ostatnich 3 lat Spółka nie wypłacała dywidend.

Polityka Spółki w zakresie dywidendy niezmiennie zakłada uzależnienie jej wysokości i wartości dywidendy od osiągniętych wyników finansowych i potrzeb kapitałowych związanych z zakupem kolejnych pakietów wierzytelności, wdrażaniem strategii rozwoju Spółki oraz ze strategicznymi inwestycjami.

Zarząd Spółki wyraża przekonanie, iż w kolejnych latach będzie możliwe dokonywanie wypłaty dywidendy w formie gotówkowej na poziomie co najmniej 1/5 osiąganego zysku. Zarząd dopuszcza możliwość wypłaty dywidendy także w formie akcji (zależne od potwierdzenia możliwości formalnych i technicznych), przyznawanych dotychczasowym akcjonariuszom jako tzw. akcje gratisowe obejmujące część zysku przeznaczanego do podziału.

W sytuacji podjęcia decyzji o wypłacie dywidendy w formie akcji, przyznanie dotychczasowym akcjonariuszom akcji gratisowych będzie się wiązać z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego odbędzie się dokonywać ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki związanym w celu sfinansowania emisji akcji gratisowych. Jeżeli akcjonariuszom miałyby przypaść części ułamkowe akcji, części takie nie będą przysługiwać akcjonariuszom, natomiast Spółka wypłaci im różnicę między ceną emisyjną a wartością nominalną przysługujących im, lecz nie objętych, części ułamkowych akcji. Wypłaty te zostaną dokonane z kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie emisji akcji gratisowych. W sytuacji, gdy cena emisyjna akcji gratisowych przewyższy ich wartość nominalną, nadwyżka zostanie także pokryta z kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie emisji akcji gratisowych, poprzez przekazanie równowartości kwoty nadwyżki na kapitał zapasowy Spółki.

W rezultacie powyższych zdarzeń na kapitał zakładowy oraz na kapitał zapasowy Spółki, jak i na wypłatę wynagrodzenia za nieprzystługujące akcjonariuszom części ułamkowe akcji oraz na ewentualne koszty związane z emisją zostaną przekazane kwoty z kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie emisji akcji gratisowych. Akcjonariusze nie zapłacą zatem za akcje ani ich ceny nominalnej ani emisyjnej, gdyż wpłaty te zostaną dokonane przez Spółkę z kwoty z kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie emisji akcji gratisowych. Tym sposobem akcjonariusze otrzymają część zysku, pozostałą po wypłacie dywidendy w formie gotówkowej, w formie akcji gratisowych.

Akcje gratisowe przypadające akcjonariuszom nie będą wymagały przez nich objęcia (zapisu). Dzień, na który zostanie ustalona lista akcjonariuszy uprawnionych do podziału zysku, będzie ten sam dla wypłaty dywidendy w formie gotówkowej oraz w formie przyznania akcji gratisowych, tym samym krąg akcjonariuszy będzie ten sam dla obu form.

Historyczne dane nie wpływają ani nie stanowią zmiany w polityce dywidendy Spółki.

21. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Wartość kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentuje poniższa tabela:

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</i>				
Kredyty w rachunku kredytowym	9 751	14 285	16 372	14 782
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	78 560	140 590	246 298	171 084
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	88 311	154 876	262 669	185 867
<i>Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	88 311	154 876	262 669	185 867

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Grupa Kapitałowa z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych prezentują poniższe tabele:

21.1. Kredyty i pożyczki

	Waluta	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
					w walucie	w tys. PLN	długoterminowe	krótkoterminowe
Stan na 31.03.2016								
kredyt KI LUX	PLN	zmiennie, wypłacane co 1 miesiąc	2015-02-25	2019-04-01	26 123	26 123	16 372	9 751
Kredyty i pożyczki razem					26 123	26 123	16 372	9 751

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso opiera swoje finansowanie kredytu o zmienne stopy procentowe. Są to stopy WIBOR powiększone o marżę. Marża odzwierciedla ryzyko związane z finansowaniem Grupy. Kredyty są denominowane w PLN.

W dniu 25 lutego 2015 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luxemburgu zawarła z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytową na kwotę 35 mln złotych. Okres kredytowania przewidziano do dnia 1 kwietnia 2019 roku.

W dniu 27 lutego 2015 roku uruchomiono I transzę kredytu w wysokości 15 150 322,71 PLN. II transzę kredytu w wysokości 19 849 677,29 PLN uruchomiono w dniu 17 kwietnia 2015 roku.

Na dzień 31 marca 2016 roku wartość kredytu KI LUX w wysokości 26,250 mln PLN była zabezpieczona aktywami KI LUX.

W marcu podpisaliśmy z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna wniosek o linię kredytową w wysokości 40 mln PLN na dalsze inwestycje.

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu kredytów lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

W okresie od dnia 1 kwietnia 2015 roku do dnia 31 marca 2016 roku spłacono 14 mln PLN kredytu KI I NS FIZ, tym samym spłacając całe zadłużenie w FM Banku oraz 8,750 mln PLN kredytu KI LUX w Getin Banku.

21.2. Wyemitowane obligacje

21.2.1. Obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso S.A.

CHARAKTERYSTYKA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

Seria obligacji	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Zobowiązanie	
						Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Stan na 31.03.2016							
S03	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6%;	2011-04-01	2016-04-04	15 000	14 986	0	14 986
S05	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6%;	2011-12-08	2016-12-08	18 000	18 318	0	18 318
U03	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5,7%;	2012-03-05	2016-09-05	30 000	30 063	0	30 063
W1	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+4,2%;	2014-01-13	2017-07-13	53 000	53 133	49 960	3 173
W2	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+4,4%;	2014-01-13	2018-01-13	17 000	17 013	15 961	1 052
X	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%	2015-04-27	2018-10-29	69 000	69 533	65 790	3 743
Y	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+3,95%	2015-12-21	2019-06-21	40 000	39 074	36 779	2 294
Z	zmiennie; wypłacane co 3 miesiące; WIBOR 3M+4,6%	2016-02-16	2020-02-16	40 000	39 815	37 293	2 522
Razem wg stanu na dzień 31.03.2015				282 000	281 936	205 784	76 152

Wszystkie powyższe obligacje nie zostały objęte gwarancjami oraz zabezpieczeniami.

Spółka może podjąć decyzję o wcześniejszym wykupie w odniesieniu do obligacji serii U01, U02, U03, X, Y oraz Z.

Obligacje serii S03, S05, U03, W1, W2, X oraz Y są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub naruszenia innych warunków emisji. Łączna kwota wypłaconych przez Kredyt Inkaso S.A. odsetek w okresie sprawozdawczym wyniosła ponad 16,4 mln PLN. Ponadto w okresie sprawozdawczym Kredyt Inkaso S.A. dokonała terminowego wykupu obligacji serii U01, serii U02 oraz serii S04 w łącznej kwocie nominalnej 109 mln PLN.

21.2.2. Obligacje wyemitowane przez KI I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

CHARAKTERYSTYKA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

Seria obligacji	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Zobowiązanie	
						Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Stan na 31.03.2016							
K	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+3,85 p.p.	2014-05-09	2017-05-09	42 500	42 922	40 514	2 408
Razem wg stanu na dzień 31.03.2016				42 500	42 922	40 514	2 408

Powyższe obligacje objęte są zabezpieczeniami na zbiorze wierzytelności należącym do KI I NS FIZ.

Spółka ma prawo dokonania wcześniejszego wykupu obligacji serii K w terminie od trzeciego do piątego okresu odsetkowego łącznie.

Obligacje serii K są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.

W dniu 15 marca 2016 roku Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie ogłosił zamiar wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego w kwocie 15 mln PLN, co było przestanką dla obligatariuszy obligacji serii K do zgłoszenia żądania wcześniejszego przedterminowego wykupu obligacji do wysokości tej kwoty. Żądanie takie zostało zgłoszone przez kilku obligatariuszy, w związku z czym dokonano wykupu 7 500 sztuk obligacji serii K w łącznej kwocie 7 666 050,00 PLN w dniu 30.03.2016. Liczba obligacji serii K po przeprowadzeniu wcześniejszego wykupu wynosi 42 500 sztuk.

Ponadto w okresie sprawozdawczym KI I NS FIZ dokonał terminowego wykupu obligacji serii I w kwocie nominalnej 17 736 tys. PLN.

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub naruszenia innych warunków emisji. Łączna kwota wypłaconych przez KI I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty odsetek w okresie sprawozdawczym wyniosła ponad 4,2 mln PLN.

22. Zobowiązania z tytułu leasingu

WARTOŚĆ BILANSOWA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Długoterminowe	31.03.2016	31.03.2015
Stan na 31.03.2016		
Wartość bilansowa brutto	235	116
Odpisy aktualizujące	-	-
Wartość bilansowa netto	235	116
Krótkoterminowe	31.03.2016	31.03.2015
Stan na 31.03.2016		
Wartość bilansowa brutto	141	182
Odpisy aktualizujące	-	-
Wartość bilansowa netto	141	182

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego (pozabilansowe)

	przypadające na okres		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	od 5 do 10 lat
wynajem lokalu w Warszawie - siedziba Spółki	294	1 176	1 470
wynajem lokalu w Zamościu - Centrum Operacyjne Spółki	454	1 816	2 270

23. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY

	31.03.2016	31.03.2015
<i>Saldo na początek okresu:</i>		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 437	722
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 037	1 798
Podatek odroczonego per saldo na początek okresu	(600)	(1 076)
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>		
Rachunek zysków i strat (+/-)	(2 026)	543
Inne całkowite dochody (+/-)		(67)
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych		-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)		-
Podatek odroczonego per saldo na koniec okresu, w tym:	(2 626)	(600)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 965	1 437
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 591	2 037

REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.03.2016						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	-					
Rzeczowe aktywa trwałe	-					
Nieruchomości inwestycyjne	264	10				274
Pochodne instrumenty finansowe	-					
Należności z tytułu dostaw i usług	-					
Kontrakty budowlane	-					
Inne aktywa	86	(86)				-
<i>Zobowiązania:</i>						
Pochodne instrumenty finansowe	-					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 687	4 629				6 316
Inne zobowiązania	-					
Razem	2 037	4 553				6 591

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.03.2015						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	352	(87)	-	-	-	264
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Kontrakty budowlane	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa	185	(99)	-	-	-	86
Zobowiązania:						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 261	426	-	-	-	1 687
Inne zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Razem	1 798	240	-	-	-	2 037

24. Rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

POZOSTAŁE REZERWY

	Rezerwy krótkoterminowe		Rezerwy długoterminowe	
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
Rezerwa na świadczenia pracownicze	2 105	2 343	-	-
Rezerwa na badanie	57	890	-	-
Inne rezerwy	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy razem	2 162	3 233	-	-

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW

	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	urlopy	program motywacyjny	Inne (audyt, usługi doradcze)	Razem
za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016 roku					
Stan na początek okresu	-	1 061	1 262	910	3 233
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	317	524	34	875
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	427	632	887	1 946
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.03.2016 roku	-	951	1 154	57	2 162

	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	urlopy	program motywacyjny	inne	razem
za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015 roku					
Stan na początek okresu	-	586	600	-	1 186
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie		735	890	910	2 535
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					
Wykorzystanie rezerw (-)		260	228		488
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					
Stan rezerw na dzień 31.03.2015 roku	-	1 061	1 262	910	3 233

25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	31.03.2016	31.03.2015
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 754	16 541
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych		-
Inne zobowiązania finansowe		-
Zobowiązania finansowe	25 754	16 541
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	1 848	-
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	1 169	561
Zobowiązania niefinansowe	3 016	561
Zobowiązania krótkoterminowe razem	28 771	17 103

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania są zobowiązaniami, które Spółka zrealizuje lub ureguluje w okresie do 12 miesięcy.

	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.03.2016						
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	262 669	-	-	262 669
Leasing finansowy	-	-	-	-	235	235
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	25 754	-	3 016	28 771
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	88 311	-	-	88 311
Leasing finansowy	-	-	-	-	141	141
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem	-	-	376 734	-	3 392	380 127
Stan na 31.03.2015						
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	185 867	-	-	185 867
Leasing finansowy	-	-	-	-	116	116
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	16 541	-	561	17 103
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	154 876	-	-	154 876
Leasing finansowy	-	-	-	-	182	182
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem	-	-	357 284	-	858	358 143

26. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO

	31.03.2016	31.03.2015
Stan na początek okresu	81	79
Zwiększenia	2 702	562
Zmniejszenia	(1 652)	(560)
Stan na koniec okresu	1 131	81

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

27. Przychody netto

PRZYCHODY NETTO

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
	Przychody	Przychody
Wpłaty dłużników	151 792	138 406
Amortyzacja pakietów	(54 689)	(45 602)
Aktualizacja wyceny pakietów	(2 023)	2 972
Inne przychody	39 458	9 836
Koszty innych przychodów	(27 805)	(6 667)
Ogółem	106 734	98 946

AKTUALIZACJA WYCENY PAKIETÓW

	od 01.04.2015	od 01.04.2014
Weryfikacja prognozy	(4 364)	(14 001)
Zmiana stopy dyskontowej	2 343	16 973
Ogółem	(2 023)	2 972

W okresie bieżącym:

a) Weryfikacja prognozy:

- W przypadku pakietów, dla których horyzont prognozy przyszłych spływów był krótszy niż 120 miesięcy, dokonaliśmy wydłużenia prognozowanych krzywych spłat do 120 miesięcy. Wpływ zmiany na wartość portfela wynosi 745 tys. PLN.
- Prognozowane koszty obsługi pakietów poszerzyliśmy o planowane koszty windykacji miękkiej (koszty windykacji prawnej były już ujęte we wcześniejszych prognozach). Spowodowało to spadek wartości portfela o 5 108 tys. PLN.

b) Zmiana stopy dyskontowej

Wzrost wynika z faktu, iż do każdego z rynków geograficznych wprowadziliśmy indywidualną stopę procentową mającą wpływ na rentowność 10 letnich obligacji skarbowych, które stanowią stopę wolną od ryzyka. Wpływ zmiany wyniósł 2 340 tys. PLN.

W okresie porównawczym:

a) Weryfikacja prognozy:

- zweryfikowaliśmy sprawy, których nie możemy dochodzić w toku postępowania przed sądem elektronicznym. Dokonaliśmy odpisu wartości tych spraw o 6 479 tys. PLN, w których przewidywane nakłady przekroczyłyby planowane odzyski z tych wierzytelności (3 kwartał),
- przeszacowaliśmy wartość pakietów rosyjskich o 1 854 tys. PLN. Przeszacowanie wynika ze znacznego spadku kursu rubla w stosunku do złotówki (4 kwartał),
- przeszacowaliśmy część spraw korporacyjnych, w których nastąpił spadek wartości zabezpieczeń o 5 668 tys. PLN.

b) Zmiana stopy dyskontowej

Dokonaliśmy aktualizacji wyceny pakietów. Z 4,14% do 2,02% zmniejszeniu uległa stopa wolna od ryzyka, będąca częścią składową stopy dyskontowej. Zmniejszenie wynika z faktu, iż z uwagi na spadek stóp procentowych spada rentowność 10 letnich obligacji Skarbu Państwa, które stanowią stopę wolną od ryzyka.

28. Koszty działalności

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Amortyzacja	2 969	2 508
Zużycie materiałów i energii	1 284	1 348
Usługi obce	12 879	9 736
Podatki i opłaty	645	514
Wynagrodzenia	15 855	14 685
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	3 321	4 173
Pozostałe koszty rodzajowe	828	755
Koszty według rodzaju razem	37 782	33 719
Koszty ogólnego zarządu	11 444	9 239
Pozostałe koszty działalności podstawowej	26 338	24 480
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	37 782	33 719

29. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-
Otrzymane kary i odszkodowania	-	-
Dotacje otrzymane	51	54
Inne przychody	379	201
Pozostałe przychody operacyjne razem	430	255

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	-	-
Utworzenie rezerw	-	-
Zapłacone kary i odszkodowania	-	-
Inne koszty	224	434
Pozostałe koszty operacyjne razem	224	434

30. Przychody i koszty finansowe

PRZYCHODY FINANSOWE

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	500	635
Pożyczki i należności	-	-
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	500	635
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>	-	-
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Pożyczki i należności	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</i>	-	-
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	-	-
Inne przychody finansowe	589	78
Przychody finansowe razem	1 089	713

KOSZTY FINANSOWE

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Pożyczki	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	-	-
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-
Dłużne papiery wartościowe	24 956	26 375
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>	24 956	26 375
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Pożyczki i należności	2 568	1 561
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych</i>	2 568	1 561
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	-	-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Inne koszty finansowe	720	-
Koszty finansowe razem	28 244	27 936

31. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
<i>Podatek bieżący:</i>		
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	2 813	606
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		-
Podatek bieżący	2 813	606
<i>Podatek odroczony:</i>		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	2 026	(475)
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych		-
Podatek odroczony	2 026	(475)
Podatek dochodowy razem	4 839	131

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Wynik przed opodatkowaniem	42 003	37 825
Stawka podatku stosowana przez Spółkę	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej	7 981	7 187
Transakcje wewnątrzgrupowe opodatkowane	(5 818)	
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>		
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)	(5 403)	(18 249)
Przychody podatkowe nie będące przychodami księgowymi (+)	8 726	-
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)	209	-
Kosztów przejściowo nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)	3 804	11 193
Koszty podatkowe nie będące kosztami księgowymi	(6 166)	-
Strata podatkowa do rozliczenia	(520)	-
Podatek bieżący	2 813	131
Zastosowana średnia stawka podatkowa	7%	0,18%

STAWKI PODATKOWE STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY

	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Polska	19%	19%
Rumunia	16%	16%
Bułgaria	10%	10%
Luksemburg	29,22%	29,22%
Rosja	20%	20%

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

32. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	od 01.04.2015 do 31.03.2016	od 01.04.2014 do 31.03.2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie	68 270	54 053
<i>Korekty:</i>		
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	-	-
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)	-	-
Inne	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	68 270	54 053

INSTRUMENTY FINANSOWE

33. Instrumenty finansowe

Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco (zestawienie obejmuje wszystkie aktywa i zobowiązania finansowe, bez względu na to czy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są one ujmowane w zamortyzowanym koszcie czy w wartości godziwej):

Klasa instrumentu finansowego	31.03.2016		31.03.2015	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:				
Pożyczki	14 555	14 555	9 758	9 758
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 381	13 381	1 916	1 916
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Papiery dłużne	-	-	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	93 844	93 844	33 328	33 328
Wierzytelności nabyte	422 599	422 599	446 470	446 470
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68 270	68 270	54 053	54 053
Zobowiązania:				
Kredyty w rachunku kredytowym	10 188	10 188	29 067	29 067
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	340 792	340 792	311 675	311 675
Leasing finansowy	376	376	297	297
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 771	28 771	17 103	17 103

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

33.1. Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych ujętych w skonsolidowanym bilansie w wartości godziwej

Tabela poniżej przedstawia aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane przez Grupę w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

- 1) poziom 1 - notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań,
- 2) poziom 2 - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków,
- 3) poziom 3 - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, nie ustalone w oparciu o zmienne pochodzące z aktywnych rynków.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ WG POZIOMÓW WYCENY

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.03.2016				
Aktywa:				
Akcje spółek notowanych				
Udziały, akcje spółek nienotowanych*				
Jednostki funduszy inwestycyjnych			93 844	93 844
Wierzytelności nabyte			422 599	422 599
Instrumenty pochodne handlowe				
Instrumenty pochodne zabezpieczające				
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych				
Aktywa razem	-	-	516 443	516 443
Zobowiązania:				
Instrumenty pochodne handlowe (-)				
Instrumenty pochodne zabezpieczające (-)				
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej (-)			(340 792)	(340 792)
Kredyty			(10 188)	(10 188)
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej (-)				
Zobowiązania razem (-)	-	-	(350 980)	(350 980)
Wartość godziwa netto	-	-	165 463	165 463
Stan na 31.03.2015				
Aktywa:				
Akcje spółek notowanych				
Udziały, akcje spółek nienotowanych*				
Jednostki funduszy inwestycyjnych			33 328	33 328
Wierzytelności nabyte			446 470	446 470
Instrumenty pochodne handlowe				
Instrumenty pochodne zabezpieczające				
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych				
Aktywa razem	-	-	479 798	479 798
Zobowiązania:				
Instrumenty pochodne handlowe (-)				
Instrumenty pochodne zabezpieczające (-)				
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej (-)			(311 675)	(311 675)
Kredyty			(29 067)	(29 067)
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej (-)				
Zobowiązania razem (-)	-	-	(340 742)	(340 742)
Wartość godziwa netto	-	-	139 056	139 056

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne przeniesienia pomiędzy poziomem 1 oraz poziomem 2 wartości godziwej instrumentów.

Stopy procentowe użyte do wyceny obligacji i kredytów metodą SCN (skorygowanej ceny nabycia) zaprezentowano w nocie nr 21 dotyczącej obligacji i kredytów.

33.2. Przekwalifikowanie

Grupa Kapitałowa nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

33.3. Wyłączenie z bilansu

Na dzień 31.03.2016 Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia z bilansu.

33.4. Sposób wyceny instrumentów finansowych

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są wyceniane w wartości godziwej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Wyceniane są w wartości nominalnej. Wartość księgową środków pieniężnych odpowiada ich wartości godziwej.

Aktywa finansowe w postaci certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycji zamkniętych są wyceniane do wartości godziwej jako iloczyn ilości certyfikatów i aktualnej na dzień bilansowy wartości WANCI (Wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Na nabyte wierzytelności składa się wartość wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek, które Spółka kwalifikuje jako instrumenty finansowe wyceniane według wartości godziwej. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest wycena instrumentów do wartości godziwej. Wynik wyceny odnoszony jest rachunek zysków i strat.

Wartość godziwa każdego z pakietów wierzytelności ustalana jest przez Kredyt Inkaso S.A. metodą estymacji, jako wartość bieżąca oczekiwanych zdyskontowanych wewnętrzną stopą zwrotu (IRR) przepływów pieniężnych netto (planowane wpływy pomniejszone o planowane koszty bezpośrednie windykacji) generowanych przez portfel wierzytelności.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji, kredyty oraz zobowiązania z tytułu leasingu są wyceniane na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne. Na dzień bilansowy wycena nastąpiła według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej (w skorygowanej cenie nabycia) i dzielone wg terminu generowanego przepływu na część krótko i długoterminową.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są wyceniane w wartości godziwej.

Jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Grupa stosuje uproszczone metody wyceny aktywów i zobowiązań. Aktywa i zobowiązania finansowe, w odniesieniu do których Grupa stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie późniejszym, w tym na koniec okresu sprawozdawczego, odpowiednio w kwocie wymagalnej lub wymagającej zapłaty.

34. Zarządzanie ryzykiem finansowym

34.1. Ryzyko kredytowe

Działalność Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Grupa na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej (godziwej) około 422,6 mln PLN i wartości nominalnej na dzień zakupu ok. 6,5 mld PLN, które stanowią podstawowy element jej aktywów (ok. 64% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności.

Ryzykiem kredytowym zarządzamy przede wszystkim na etapie zakupu pakietów wierzytelności poprzez odpowiednią ich wycenę oraz dobór składników i charakterystyk portfela.

Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikujemy wycenę nabytych wierzytelności na podstawie prognoz przychodów opartych o dane historyczne (wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych). Dla wierzytelności od podmiotów upadłych, zlikwidowanych lub innych, od których nie spodziewamy się uzyskać dodatnich przepływów pieniężnych, przyjmuje się zerową wartość godziwą.

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 765 tysięcy spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników, jednakże w portfelu Grupy występują pojedyncze sprawy o zdecydowanie odbiegającym od typowego nominalnie. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchylić od przewidywanych.

W poniższej tabeli prezentujemy informację o maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe.

	31.03.2016	31.03.2015
Pożyczki	14 555	9 758
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	13 381	1 916
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	422 599	446 470
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68 270	54 053
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	515 283	511 971

Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień 31 marca 2016 roku. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego.

W poniższej tabeli prezentujemy informację o dywersyfikacji wierzytelności pod względem wysokości zadłużenia.

kwota zadłużenia		udział w wartości nominalnej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2000	3.34%	40.29%
2000	5000	6.88%	26.25%
5000	10000	8.62%	14.33%
10000	20000	11.94%	8.91%
20000	50000	22.40%	7.47%
50000	x	46.82%	2.74%

Wszystkie wierzytelności w naszym portfelu są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności). Systematycznie prowadzimy prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego.

34.2. Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Grupy na dzień 31 marca 2016 roku w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	15 000	0	48 000	112 500	149 000
kredyt KI LUX	0	2 188	6 563	8 750	8 750
dostaw i usług	28 771	0	0	0	0
leasingu finansowego	11	34	137	268	67
RAZEM	43 782	2 222	54 700	121 518	157 817

Poniżej podajemy wartości odsetek do zapłaty z tytułu obligacji na dzień 31 marca 2016 roku w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	2 455	3 667	12 183	12 345	12 214
kredyt KI LUX	99	184	718	623	228
RAZEM	2 554	3 851	12 901	12 968	12 442

Uwaga: kursywą wyróżniono kwoty zobowiązań zależne od przyszłych stóp procentowych.

W okresie sprawozdawczym (oraz w poprzednich okresach) terminowo obsługiwaliśmy wszystkie nasze zobowiązania. Otrzymujemy przychody z wierzytelności od bardzo dużej liczby dłużników, co przekłada się na stabilny i systematyczny napływ środków pieniężnych. Zarządzamy płynnością poprzez odpowiednie lokowanie środków pieniężnych, tak aby dopasować strukturę lokat do struktury zobowiązań oraz aby posiadać możliwość skorzystania z występujących na rynku okazji zakupowych.

Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych wykorzystujemy również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacji). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 59,0% aktywów, co jest powszechnie uważane za bezpieczny poziom długu i umożliwia dalsze jego podnoszenie. W przyszłych okresach nadal planujemy korzystać z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

34.3. Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Grupy:

35. nabytych wierzytelności
36. środków pieniężnych
37. wyemitowanych obligacji
38. zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

W odniesieniu do *środków pieniężnych* oraz *zobowiązań z tytułu leasingu finansowego* wpływ zmian stóp procentowych na wynik finansowy lub poziom kapitałów własnych Spółki jest nieznaczny. Istotne dla Spółki ryzyko stopy procentowej związane jest z *wyemitowanymi obligacjami* oraz *nabytymi wierzytelnościami*. Poniżej prezentujemy analizę wrażliwości na zmiany stopy procentowej dla tych dwóch grup instrumentów finansowych.

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 317 118 tys. PLN, z tego całość to nominala obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR 6M i WIBOR 3M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

Wartość bilansową nabytych wierzytelności stanowi zdyskontowana oczekiwana wartość przyszłych przepływów generowanych przez te wierzytelności. Zmiana rynkowych stóp procentowych zmieni stopę dyskontową (przyjmujemy tu średni ważony koszt kapitału - WACC), a przez to wycenę wierzytelności.

Do analizy wrażliwości przyjęliśmy, że maksymalna *typowa* roczna zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych to +/- 150pb. Prezentujemy wpływ takiej wielkości zmian na wynik finansowy okresu sprawozdawczego oraz poziom kapitałów własnych w dniu bilansowych., zakładając jednoczesny i równy wzrost (spadek) wszystkich rynkowych stóp procentowych, mający miejsce na początku rocznego okresu sprawozdawczego.

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych na zmianę stopy procentowej

	wartość faktyczna	wzrost o 150 pb		spadek o 150 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
BILANS: AKTYWA					
wierzytelności nabyte	422 599	409 714	-12 885	435 782	13 183
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje	325 440	326 724	1 284	324 217	-1 224
kredyt LUX	26 123	26 151	28	26 096	-27
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
wycena wierzytelności			-12 885		13 183
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji i kredytów	24 516	28 969	4 453	20 361	-4 155
przychody/koszty finansowe rozliczenie i wycena instrumentów finansowych			-1 312		1 320
zysk netto po uwzględnieniu 19% podatku	37 164	22 057	-15 107	52 277	15 113

Gdyby w ostatnim roku, począwszy od dnia 1 kwietnia 2015 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 150 pb, utrzymujący się przez co najmniej cały 12-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 15 107 tys. PLN. Analogicznie, spadek stóp procentowych o 150 pb spowodowałby wzrost zysku netto o 15 113 tys. PLN.

34.4. Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP

Oprócz rynkowych stóp procentowych istotne znaczenia dla nas ma również poziom odsetek ustawowych, według których naliczane są odsetki od przeterminowanych wierzytelności (w przypadku wierzytelności bankowych wpływ na poziom naliczanych odsetek może mieć poziom stóp procentowych NBP). Zatem w działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. można wyróżnić specyficzną formę ryzyka stopy procentowej związaną ze zmianami wysokości odsetek ustawowych, ustalanych administracyjnie rozporządzeniem Rady Ministrów oraz stopami ustalonymi przez bank centralny.

Dla Grupy skutkiem wzrostu ustawowej stopy procentowej będzie wzrost przychodów oraz podniesienie wartości bilansowej nabytych wierzytelności (na skutek wzrostu prognozowanych strumieni płatności, na podstawie których wyceniamy wierzytelności). Obniżka stóp ustawowych przyniesie efekty przeciwne. Jednocześnie można zauważyć, że gdy zmiana stóp ustawowych jest zgodna ze zmianami stóp procentowych kształtowanych przez rynek finansowy, to zmianom w poziomie dochodów towarzyszy zgodna co do kierunku zmiana kosztów finansowania inwestycji w wierzytelności, więc w efekcie wynik finansowy Spółki może zmienić się tylko nieznacznie.

Obserwacje historyczne pokazują, że decyzje Rady Ministrów o zmianach stóp odsetek ustawowych często nie nadążają za zmianami zachodzącymi na rynkach finansowych. Zarządzając ryzykiem odsetek ustawowych, staramy się aktywnie wpływać na proces ich kształtowania. W marcu 2008 roku, gdy mimo znacznego wzrostu rynkowych stóp rynkowych obowiązywał wciąż ustalony w 2005 roku niski poziom odsetek ustawowych (11,5%), wystąpiliśmy o wniesienie pod obrady Rady Ministrów wniosku o wydanie nowego rozporządzenia w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (trudno jednak ocenić faktyczną siłę wpływu tego wniosku na decyzje Rady Ministrów). 15 grudnia 2008 roku weszła w życie podwyżka ustawowych stóp procentowych do wysokości 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 r. Nr 220, poz. 1434). Z dniem 23 grudnia 2014 roku weszło w życie rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 grudnia 2014 r. w sprawie wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. z 2014 r. poz. 1858), określające nową wysokość odsetek ustawowych na poziomie 8%. Zmiana wysokości odsetek ustawowych z 13% na 8% okazała się niezbędna z uwagi na obniżenie przez Radę Polityki Pieniężnej wysokości podstawowej stopy NBP (stopy referencyjnej). Poczynając od dnia 1 stycznia 2016 roku wysokość odsetek ustawowych wynosi 5% w stosunku rocznym, natomiast odsetki za opóźnienie 7% rocznie zgodnie z Obwieszczeniem Ministra Sprawiedliwości z dnia 7 stycznia 2016 r. w sprawie wysokości odsetek ustawowych (M.P. z 2016 r. poz. 46) oraz Obwieszczeniem Ministra Sprawiedliwości z dnia 7 stycznia 2016 r. w sprawie wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie (M.P. z 2016 r. poz. 47).

34.5. Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności i zobowiązań krótkoterminowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wydatków inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu kredytów w walutach obcych.

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

Struktura walutowa instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2016 roku

	RON	BGN	RUB	Razem po przeliczeniu na PLN
Należności krótkoterminowe	5 653	2 472	96 309	16 180
Środki pieniężne	6 305	298	19 752	7 771
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	10 970	4 796	186 884	31 396
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	7 569	1 857	306 071	28 412
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16 757	290	92 635	21 806

Struktura walutowa instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2015 roku

	RON	BGN	RUB	Razem po przeliczeniu na PLN
Należności krótkoterminowe	916	154	68 186	5 679
Środki pieniężne	5 457	222	53 554	9 067
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	9 512	7 467	7 566	24 935
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	0	1 711	74 070	8 473
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 946	3 447	90 622	19 641

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

na dzień 31 marca 2016 roku	Średni kurs	Kurs na koniec okresu sprawozdawczego
1 RON	0,949	0,954
1 BGN	2,161	2,182
1 RUB	0,061	0,056

na dzień 31 marca 2015 roku	Średni kurs	Kurs na koniec okresu sprawozdawczego
1 RON	0,9447	0,9277
1 BGN	2,1368	2,0907
1 RUB	0,0756	0,0661

Kursy pochodzą z danych NBP.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Analiza wpływu potencjalnej zmiany wartości księgowych instrumentów finansowych (stan na 31 marca 2016 roku) na wynik finansowy brutto i na kapitał własny w związku z hipotetyczną zmianą kursów istotnych walut obcych w stosunku do waluty prezentacji (PLN).

na dzień 31 marca 2016 roku	Zmiana kursu	Wpływ na	
		wynik finansowy brutto	kapitał własny
RON/PLN	+/- 10%	-/+ 1 009	-/+ 97
BGN/PLN	+/- 10%	+/- 732	+/- 1 323
RUB/PLN	+/- 10%	+/- 132	-/+ 193

na dzień 31 marca 2015 roku	Zmiana kursu	Wpływ na	
		wynik finansowy brutto	kapitał własny
RON/PLN	+/- 10%	+/-516	+/-891
BGN/PLN	+/- 10%	+/-293	+/-568
RUB/PLN	+/- 10%	+/-356	+/-229

34.6. Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny

Jedynym instrumentem finansowym narażonym na ryzyko zmiany ceny jest portfel nabytych wierzytelności. Bieżąca ocena ich wartości zależy od prognozowanych przyszłych przepływów. Istotna zmiana warunków makroekonomicznych lub regulacji prawnych może wpłynąć na poziom spłat dokonywanych przez dłużników, a w związku z tym i na wycenę wierzytelności.

34. Koszt kapitału

Jako miarę przeciętnego kosztu kapitału Spółka stosuje wskaźnik WACC (średni ważony koszt kapitału). Używamy WACC jako czynnika dyskontującego dla potrzeb obliczania wartości godziwej wierzytelności nabytych oraz jako element oceny jakości struktury źródeł finansowania.

WACC jest obliczany jako średni roczny, wyrażony w procentach wartości, koszt poszczególnych rodzajów kapitału, z wagami równymi wartościom tych kapitałów. Dla kapitałów obcych ich faktyczny koszt dla Spółki obliczamy pomniejszając koszt płaconych odsetek o oszczędności na podatku dochodowym związane z ponoszonym kosztem finansowym (tarcza podatkowa). Koszt kapitału ustalany jest na podstawie kapitałów jednostki dominującej w Grupie, tj. Kredyt Inkaso S.A., gdyż jednostka dominująca finansuje działalność jednostek zależnych oraz kredytu Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A. i obligacji KI NS FIZ I, będących jedynymi zewnętrznymi źródłami finansowania wśród podmiotów zależnych.

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	294 060	11,57%	11,57%
wyemitowane obligacje	324 500	7,13%	5,77%
kredyt KI LUX	26 250	4,75%	3,36%
dług z transakcji leasingu	376	5,82%	4,71%
dług nieoprocentowany	37 891	0,00%	0,00%
Razem	683 077		
WACC			7,86%

Jako kapitał własny przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Kredyt Inkaso S.A. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. Stopę wolną od ryzyka dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa. Stosowana przez nas metodologia zakłada odczytywanie tej rentowności z przetargów Ministerstwa Finansów. W terminie zbliżonym do dnia bilansowego nie wystawiono jednakże do sprzedaży obligacji 10-letnich, dlatego też na dzień 31 marca 2016 roku przyjęliśmy do obliczeń oprocentowanie obligacji skarbowych serii EDO0326 z terminem wykupu w marcu 2026 roku wynikającą z oferty Ministerstwa finansów na stronie internetowej <http://www.obligacjeskarbowe.pl/oferta-obligacji/obligacje-10-letnie-edo/edo0326> - to jest 2,50%. Premia za ryzyko rynkowe dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 7,56% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodarana na stronie internetowej <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>). Współczynnik beta dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy 1,2.

Koszt odsetek od obligacji to średnia ważona aktualnych efektywnych stóp oprocentowania obligacji, stosowanych przy obliczaniu ich wartości godziwej.

POZOSTAŁE UJAWNIENIA

35. Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miała miejsce emisja nowych serii akcji (patrz: 19. Kapitał własny).

Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 12 936 509 PLN.

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.04.2015 - 31.03.2016	01.04.2014 - 31.03.2015
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	37 164	37 694
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	37 164	37 694
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	37 164	37 694
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	37 164	37 694
E. Liczba wyemitowanych akcji	12 937	12 937
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 937	12 937
G. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 897	12 897
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	2,87	2,91
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	2,88	2,92
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	2,87	2,91
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	2,88	2,92

Zysk (strata) netto przypadający na jedną akcję zwykłą liczony jest w ten sam sposób dla każdej akcji. Akcje nie różnią się między sobą prawem udziału w zysku netto.

36. Wartość przedsiębiorstwa

Wartość przedsiębiorstwa obliczamy z zależności:

$$\text{wartość przedsiębiorstwa} = \text{wartość rynkowa spółki} + \text{dług netto}$$

gdzie przez *dług netto* rozumiemy wartość zobowiązań pomniejszoną o należności, zaś jako wartość przedsiębiorstwa przyjęto rynkową wycenę Kredyt Inkaso S.A.

Na dzień 31 marca 2016 roku tak określona wartość przedsiębiorstwa dla Grupy Kapitałowej wyniosła **683,1** mln PLN, zaś na 31 marca 2015 roku wyniosła **676,5** mln PLN.

37. Władze Spółki, kluczowy personel

37.1. Zmiany we władzach Spółki

Dnia 3 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na kolejną kadencję dwóch dotychczasowych członków Zarządu.

W skład Zarządu na Dzień Zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji wchodzi:

- | | | |
|----|--------------------|---------------------------|
| 1. | Prezes Zarządu | Pan Paweł Robert Szewczyk |
| 2. | Wiceprezes Zarządu | Pan Jan Paweł Lisicki |

Na dzień 31 marca 2016 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | |
|---------------------------------------|------------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Ireneusz Andrzej Chadaaj |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Andrzej Soczek |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Pan Marek Gabryjelski |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Pan Tomasz Mazurczak |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Pan Mirosław Gronicki |
| 6) Członek Rady Nadzorczej | Pan Mariusz Banaszuk |
| 7) Członek Rady Nadzorczej | Pan Piotr Urbańczyk |

W dniu 11 września 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki złożyli Robert Gajor oraz Krzysztof Misiak.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na posiedzeniu w dniu 30 listopada 2015 roku, ustalając uprzednio liczebność Rady Nadzorczej na 7 osób, powołało następujących członków Rady Nadzorczej:

- Mariusza Banaszuka,
- Mirosława Gronickiego,
- Piotra Urbańczyka.

W dniu 16 grudnia 2015 r. Rada Nadzorcza Kredyt Inkaso S.A. dokonała wyboru Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, którym został Pan Mirosław Gronicki. W dniu 3 marca 2016 roku RN dokonała zmiany w zakresie funkcji pełnionych przez osoby wchodzące obecnie w skład RN, odwołując z funkcji Wiceprzewodniczącego RN Pana Mirosława Gronickiego (który pozostał Członkiem RN), i powierzając tę funkcję dotychczasowemu Członkowi RN Panu Andrzejowi Soczek.

Na Dzień Zatwierdzenia w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- | | |
|---------------------------------------|------------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Ireneusz Andrzej Chadaaj |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Andrzej Soczek |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Pan Marek Gabryjelski |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Pan Tomasz Mazurczak |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Pan Karol Szymański |
| 6) Członek Rady Nadzorczej | Pan Piotr Urbańczyk |
| 7) Członek Rady Nadzorczej | Pan Piotr Woźniak |

Powyższy skład Rady Nadzorczej naszej Spółki został ustanowiony na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Kredyt Inkaso S.A. dnia 5 kwietnia 2016 roku. Dodatkowo Pan Piotr Urbańczyk został delegowany na niniejszym Zgromadzeniu do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

37.2. Wynagradzanie

Wynagrodzenie zostało przedstawione w podziale na kategorie określone w MSR 24 - Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych.

37.2.1. Wynagrodzenia Zarządu

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015
Paweł Szewczyk	432	432
Jan Paweł Lisicki	360	360
Razem :	792	792
Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie pozostałe za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016	Wynagrodzenie pozostałe za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015
Paweł Szewczyk	55	2
Jan Paweł Lisicki	55	2
Razem :	110	4

W dniu 18 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza uchwaliła Program Motywacyjny na okres kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 kwietnia 2013 r. i kończącego się 31.03.2014 r., a skończywszy na roku obrotowym rozpoczynającym się 01.04.2015 r. i kończącym się 31.03.2016 r.

Program przewiduje następujące zasady nabycia uprawnień przez Członków Zarządu:

1. Program Motywacyjny na rok obrotowy 2014:

- a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2014 w wysokości 1,70 zł kwota do ustalenia podstawy wyliczenia podstawy programu premiowego dla Członków Zarządu (podstawa premiowa), wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2014;
- b. za osiągnięcie wyższych wartości wskaźnika EPS za rok 2014 powyżej wartości 1,70 premia będzie wzrastać proporcjonalnie do 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2014 przy wartości EPS równej lub większej 1,90. (każdy wzrost wskaźnika EPS o 0,004 zł spowoduje wzrost należnej podstawy premiowej o 1% aż do osiągnięcia 100% przy wartości EPS równej 1,90 zł);
- c. maksymalna kwota podstawy premiowej wynikająca ze wzrostu EPS do wartości 1,90 wynosić będzie 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym członkom Zarządu za rok obrotowy 2014.

2. Program Motywacyjny na rok obrotowy 2015:

- a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2015 w wysokości 2,10 zł podstawa premiowa dla Członków Zarządu wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2015 (wzrost EPS o 0,40 zł w stosunku do minimalnych oczekiwań skutkujących uzyskaniem premii za rok 2014);
- b. za osiągnięcie wyższych wartości wskaźnika EPS za rok 2015 powyżej wartości 2,10 podstawa premiowa będzie wzrastać proporcjonalnie do 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2015 przy wartości EPS równej lub większej 2,30 (każdy wzrost wskaźnika EPS o 0,004 zł spowoduje wzrost należnej podstawy premiowej o 1% aż do osiągnięcia 100% przy wartości EPS równej 2,30 zł);
- c. maksymalna kwota podstawy premiowej wynikająca ze wzrostu EPS do wartości 2,30 wynosić będzie 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2015.

3. Program Motywacyjny na rok obrotowy 2016:

- a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2016 w wysokości 2,50 zł podstawa premiowa dla Członków Zarządu wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2016 (wzrost EPS o 0,40 zł w stosunku do minimalnych oczekiwań skutkujących uzyskaniem premii za rok 2015);
- b. za osiągnięcie wyższych wartości wskaźnika EPS za rok 2016 powyżej wartości 2,50 podstawa premiowa będzie wzrastać proporcjonalnie do 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2016 przy wartości EPS równej lub większej 2,70 (każdy wzrost wskaźnika EPS o 0,004 zł spowoduje wzrost podstawy premiowej o 1% aż do osiągnięcia 100% przy wartości EPS równej 2,70 zł);
- c. maksymalna kwota podstawy premiowej wynikająca ze wzrostu EPS do wartości 2,70 wynosić będzie 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2016.

Wskaźnik EPS rozumiany jest jako skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem zdarzeń nadzwyczajnych, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w przeliczeniu na jedną akcję, niebędącą akcją własną w rozumieniu art. 362 Kodeksu spółek handlowych. Wartość współczynnika EPS to iloraz zatwierdzonego zysku netto Grupy Kapitałowej przez średnioroczną ilość akcji w roku obrotowym będących własnością osób trzecich, innych niż Spółka.

Nabycie i przyznanie uprawnień Członkom Zarządu następować będzie po spełnieniu przesłanek, o których mowa powyżej odrębnie za każdy rok realizacji Programu pod warunkiem czynnego sprawowania funkcji Członka Zarządu przez minimum 6 miesięcy w ciągu danego roku realizacji Programu oraz uzyskania absolutorium z wykonania obowiązków Członka Zarządu Spółki za rok za rok obrotowy objęty Programem.

Wykonanie uprawnień nastąpi poprzez:

- a) wypłatę 50% przyznanej podstawy premiowej,
- b) przyznanie instrumentu finansowego w postaci akcji fantomowych w ilości odpowiadającej ilorazowi 50% wyliczonej podstawy premiowej oraz ceny akcji będącej średnią arytmetyczną ceną akcji Kredyt Inkaso S.A. na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z ostatniego kwartału roku obrotowego w zaokrągleniu do pełnych ilości w górę. Liczba przyznanych akcji fantomowych zostanie każdorazowo ustalona przez Radę Nadzorczą w podjętej uchwale, o czym członek Zarządu zostanie powiadomiony na piśmie. Przyznane akcje fantomowe będą niezbywalne i nie będą notowane na giełdzie. Przyznawane akcje fantomowe będą podlegały rocznemu okresowi przetrzymania, w trakcie którego Członek Zarządu nie będzie mógł zrealizować praw związanych z posiadanymi akcjami fantomowymi, w szczególności nie będzie miał w tym czasie prawa zbycia akcji fantomowych i praw z nich wynikających. Po zakończeniu okresu przetrzymania, Członek Zarządu nabeędzie bezwarunkowe prawo do otrzymania środków pieniężnych w wysokości stanowiącej iloczyn liczby akcji fantomowych, co do których upłynął okres przetrzymania oraz ceny akcji będącej średnią arytmetyczną ceną akcji Kredyt Inkaso S.A. na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z ostatniego kwartału roku następującego po roku za który przyznano akcje fantomowe. Członek Zarządu będzie mógł zrealizować swoje prawo do wypłaty środków pieniężnych poprzez złożenie Spółce, nie później niż w ciągu kolejnego roku obrotowego Spółki, następującego po roku przetrzymania, zlecenia wypłaty.

W odniesieniu do roku obrotowego 2014 (czyli roku rozpoczynającego się 1 kwietnia 2013 r. i kończącego się 31.03.2014 r.) z uwagi na spełnienie przesłanek przewidzianych Programem Motywacyjnym dla tego roku obrotowego (EPS=2,659121) wszyscy uczestnicy nabyli uprawnienia za pierwszy rok realizacji programu. Wymiar uprawnienia określony został na maksymalną kwotę podstawy premiowej, czyli 100% wynagrodzeń zasadniczych.

Uprawnienia, powyższe zostały zrealizowane poprzez:

- a) wypłatę Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwoty 228 000,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 10 290 sztuk,
- b) wypłatę Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwoty 177 500,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 8 011 sztuk.

Upłynął również roczny okres przetrzymania akcji fantomowych należnych za pierwszy rok realizacji programu i wobec złożenia przez uczestników Programu zleceń wypłaty w dniu 15 maja 2015 roku wypłacono Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwotę 233 068,50 zł i Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwotę 181 449,15 zł.

W odniesieniu do roku obrotowego 2015 (czyli roku rozpoczynającego się 1 kwietnia 2014 r. i kończącego się 31.03.2015 r.) z uwagi na spełnienie przesłanek przewidzianych Programem Motywacyjnym dla tego roku obrotowego (EPS=3,11) wszyscy uczestnicy nabyli uprawnienia za pierwszy rok realizacji programu. Wymiar uprawnienia określony został na maksymalną kwotę podstawy premiowej, czyli 100% wynagrodzeń zasadniczych.

Uprawnienia, powyższe zostały zrealizowane poprzez:

- c) wypłatę Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwoty 216 000,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 9 537 sztuk,
- d) wypłatę Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwoty 180 000,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 7 948 sztuk.

Upłynął również roczny okres przetrzymania akcji fantomowych należnych za drugi rok realizacji programu i wobec złożenia przez uczestników Programu zleceń wypłaty w dniu 12 kwietnia 2016 roku wypłacono Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwotę 208 669,56 zł i Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwotę 173 902,24 zł.

37.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej:

Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku (według GUS).

Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje dodatek funkcyjny w wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku.

Pozostałym członkom Rady Nadzorczej przysługują dodatki:

- ✓ za członkostwo w Komitecie Audytu w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
- ✓ za pełnienie funkcji sekretarza Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
- ✓ za pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w okresie gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie pełni funkcji
- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie przysługuje, jeśli złoży oświadczenie o rezygnacji z wynagrodzenia.
- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje w danym miesiącu wynagrodzenie i należny dodatek za pełnienie funkcji w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń, w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Rady Nadzorczej w danym miesiącu.
- ✓ Członkowi Komitetu Audytu przysługuje w danym miesiącu dodatek za członkostwo w Komitecie Audytu w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń, w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Komitetu Audytu w danym miesiącu.
- ✓ Wynagrodzenia i dodatki przysługują także w przypadku, gdy w danym miesiącu nie odbyto posiedzeń.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015
Chadaj Ireneusz	60	64
Banaszuk Mariusz	4	0
Gabryjelski Marek	42	48
Gronicki Mirosław	8	0
Gajor Robert	13	32
Misiak Krzysztof	13	32
Mazurczak Tomasz	30	32
Soczek Andrzej	15	16
Urbańczyk Piotr	8	0

Krótkoterminowe pozostałe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres od 01.04.2015 do 31.03.2016
Chadaj Ireneusz	5

37.2.3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami.

37.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

37.3. Umowy zawarte pomiędzy spółkami z Grupy a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Osoby zarządzające świadczą pracę na rzecz Jednostki Dominującej w oparciu o umowę o pracę do dnia następnego po dniu zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Ewentualne rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia wynikają z postanowień kodeksu pracy. W zawartych umowach nie zostały określone dodatkowe uprawnienia stron nie wynikające wprost z postanowień kodeksu pracy.

37.4. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Jeden z członków Zarządu jest jednocześnie akcjonariuszem Spółki. Stan na dzień 31 marca 2016 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia jest następujący:

Posiadacz akcji	Stan na 31 marca 2016			Stan na Dzień Zatwierdzenia		
	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA
Zarząd:						
Paweł Szewczyk	9 593	9 593	0,07%	9 593	9 593	0,07%
Rada Nadzorcza:						
Ireneusz Chadaj (poprzez małżonkę Monikę Chadaj)	300 000	300 000	2,32%	300 000	300 000	2,32%
Tomasz Mazurczak	3 000	3 000	0,02%	3 000	3 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze	12 623 916	12 623 916	97,59%	12 623 916	12 623 916	97,59%

37.5. Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A.

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2016 roku

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Posiadacz akcji	Stan na 31 marca 2016			Stan na Dzień Zatwierdzenia		
	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA
Zarząd:						
Paweł Szewczyk	9 593	9 593	0,07%	9 593	9 593	0,07%
Rada Nadzorcza:						
Ireneusz Chadaj (poprzez osobę bliską)	300 000	300 000	2,32%	300 000	300 000	2,32%
Tomasz Mazurczak	3 000	3 000	0,02%	3 000	3 000	0,02%
Karol Szymański	0	0	0,00%	1	1	0,00%
Pozostali akcjonariusze	12 623 916	12 623 916	97,59%	12 623 916	12 623 916	97,59%

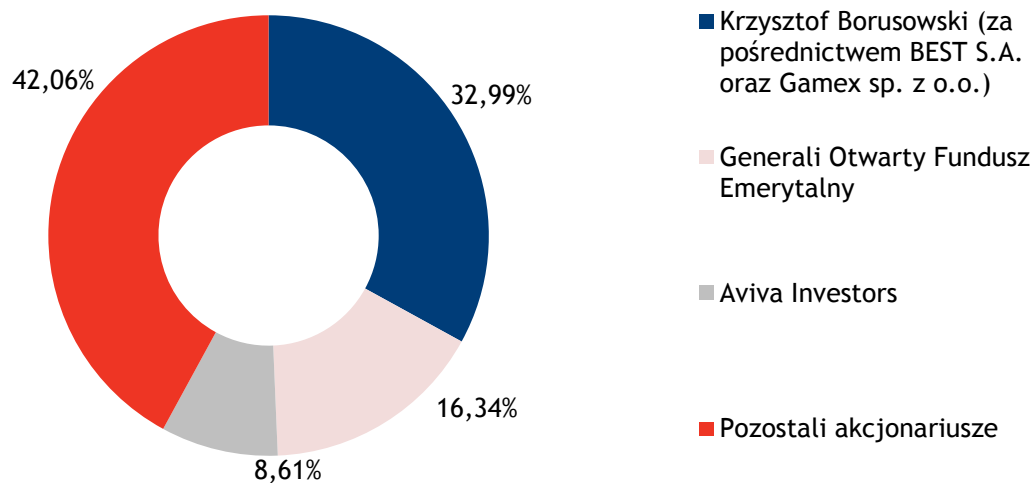
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na Dzień Zatwierdzenia

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki
Borusowski Krzysztof za pośrednictwem BEST S.A.	4 268 134	32,99%	4 268 134	32,99%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	2 114 456	16,34%	2 114 456	16,34%
Aviva Investors Poland SA	1 114 168	8,61%	1 114 168	8,61%
Pozostali akcjonariusze	5 439 751	42,06%	5 439 751	42,06%

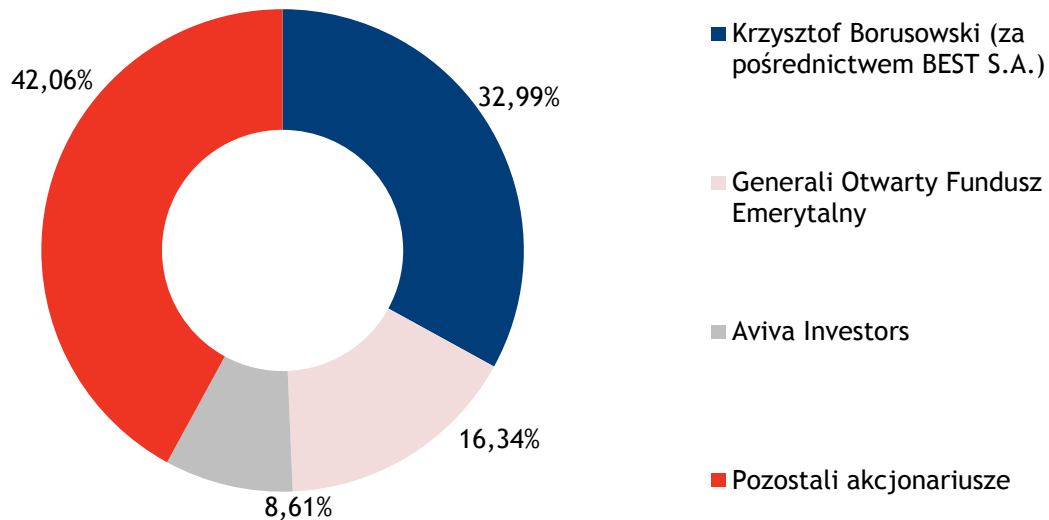
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2016 roku

% głosów na WZA



Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

% głosów na WZA

**37.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób**

Nie wystąpiły.

37.7. Transakcje z kluczowym personelem

Nie wystąpiły.

38. Opcje, program akcji pracowniczych

Informacje na temat opcji oraz programów akcji pracowniczych zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.3.

39. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami w Grupie Kapitałowej były transakcjami typowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez podmioty w Grupie Kapitałowej.

Poniżej przedstawiono transakcje z jednostkami powiązаныmi osobowo nie będącymi jednostkami zależnymi:

Kredyt Express Sp. z .o.o.

Kredyt Express posiada rozbudowaną sieć agentów, którzy oferują produkty Finsano SA klientom i zawierają w imieniu Finsano S.A. umowy pożyczkowe, zgodnie z ustaloną z Finsano S.A. procedurą. Za usługi pośrednictwa Kredyt Express otrzymuje wynagrodzenia w formie prowizji od udzielonych pożyczek.

	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
Pośrednictwo w sprzedaży pożyczek		906		108

39.1. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

40. Wynagrodzenia audytorów

Podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu Roczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. oraz Roczno Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2015 roku do dnia 31 marca 2016 roku jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Poznaniu, wybrane przez Radę Nadzorczą. Stosowna umowa o badanie naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 30 marca 2016 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 roku do dnia 31 marca 2016 roku.

	Okres zakończony 31 marca 2016 roku Grant Thornton Frąckowiak	Okres zakończony 31 marca 2015 roku Grant Thornton Frąckowiak
Wynagrodzenie w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu:		
- badania*	44	47
- usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego	0,0	0,0
Wynagrodzenie z tytułu badania** w odniesieniu do jednostek Zależnych	95	66,0

* Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty netto należne i wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz przegląd śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

** Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty brutto należne i wypłacone podmiotom uprawnionym do badania za badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych.

Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz na rzecz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2016 roku.

Grupa korzystała w przeszłości z usług spółki Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Poznaniu. W/w audytor dokonał badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2013/14 rozpoczynający się 1 kwietnia 2013 roku a kończący się 31 marca 2014 roku, przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2013/14 rozpoczynającego się 1 kwietnia 2013 roku a kończącego się 31 marca 2014 roku.

Ponadto w/w audytor dokonał również badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2014/15 rozpoczynający się 1 kwietnia 2014 roku a kończący się 31 marca 2015 roku, przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2014/15 rozpoczynającego się 1 kwietnia 2014 roku a kończącego się 31 marca 2015 roku

41. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 27 kwietnia 2015 roku Kredyt Inkaso S.A. wyemitowała 69 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii X, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 69 000 000,00 zł.

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi na okaziciela, nie mającymi formy dokumentu (zdematerializowane) i są zarejestrowane w ewidencji prowadzonej przez Erste Securities Polska S.A., a następnie będą przeniesione do systemu rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje mogą zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez BondSpot S.A. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wysokość oprocentowania obligacji jest zmienna (stała w okresie odsetkowym) i stanowi sumę WIBOR6M oraz marży odsetkowej w wysokości 3,6% w skali roku. W przypadku, gdy wzrost wskaźnika zadłużenia finansowego pomniejszonego o stan środków pieniężnych wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta do kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta przekroczy 200%, marża zostanie zwiększona o 25 punktów bazowych w skali roku. Podwyższona marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego przekroczył 200 procent. Podwyższona marża nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego został obniżony do co najwyżej 200 procent. W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po dniu płatności odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

Okres zapadalności Obligacji wynosi trzy lata i sześć miesięcy, a dzień wykupu Obligacji nastąpi 29 października 2018 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych (27 października 2015 roku, 27 kwietnia 2016 roku, 27 października 2016 roku, 27 kwietnia 2017 roku, 27 października 2017 roku, 27 kwietnia 2018 roku, 29 października 2018 roku).

Emitent będzie uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji w całości lub części na jego żądanie nie wcześniej jednak niż w piątym okresie płatności odsetek. W takim wypadku premia dla Obligatariusza wyniesie: 0,5 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 27 października 2017 roku) oraz 0,25 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 27 kwietnia 2018 roku).

W dniu 21 grudnia 2015 roku Kredyt Inkaso S.A. wyemitowała 40 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii Y, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 40 000 000 zł.

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi na okaziciela, nie mającymi formy dokumentu (zdematerializowane) i są zarejestrowane w ewidencji w rozumieniu art. 8 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Ustawa o Obligacjach) prowadzonej przez Erste Securities Polska S.A., a następnie będą przeniesione do systemu rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje serii Y mogą zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez BondSpot S.A lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wysokość oprocentowania obligacji jest zmienna i stanowi sumę WIBOR 6M oraz marży odsetkowej w wysokości 3,95% w skali roku. W przypadku, gdy wzrost wskaźnika zadłużenia finansowego pomniejszonego o stan środków pieniężnych wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta do kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta przekroczy 200%, marża zostanie zwiększona o 25 punktów bazowych w skali roku. Podwyższona marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego przekroczył 200 procent. Podwyższona marża nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego został obniżony do co najwyżej 200 procent. W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po dniu płatności odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

Okres zapadalności Obligacji wynosi trzy lata i sześć miesięcy, a dzień wykupu Obligacji nastąpi 21 czerwca 2019 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych (21 czerwca 2016 r., 21 grudnia 2016 r., 21 czerwca 2017 r., 21 grudnia 2017 r., 21 czerwca 2018 r., 21 grudnia 2018 r., 21 czerwca 2019 r.).

Emitent może dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji. Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 30 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić w następujących Dniach Płatności Odsetek: 21 czerwca 2018 r. lub 21 grudnia 2018 r. W takim wypadku premia dla Obligatariusza wyniesie: 0,5 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 21 czerwca 2018 r.) oraz 0,25 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 21 grudnia 2018 r.).

Dnia 16 lutego 2016 roku Kredyt Inkaso S.A. wyemitowała 40 000 sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii Z, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 40 000 000 zł.

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi na okaziciela, nie mającymi formy dokumentu (zdematerializowane) i są zarejestrowane w ewidencji w rozumieniu art. 8 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Ustawa o Obligacjach).

Wysokość oprocentowania Obligacji jest zmienna i stanowi sumę WIBOR3M oraz marży odsetkowej w wysokości 460 punktów bazowych. Okres zapadalności Obligacji wynosi cztery lata, a dzień wykupu Obligacji nastąpi 16 lutego 2020 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach kwartalnych (16 maja 2016 r., 16 sierpnia 2016 r., 16 listopada 2016 r., 16 lutego 2017 r., 16 maja 2017 r., 16 sierpnia 2017 r., 16 listopada 2017 r., 16 lutego 2018 r., 16 maja 2018 r., 16 sierpnia 2018 r., 16 listopada 2018 r., 16 lutego 2019 r. 16 maja 2019 r., 16 sierpnia 2019 r., 16 listopada 2019 r., 16 lutego 2020 r. - „Dni Płatności Odsetek”).

Emitent może dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji. Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 15 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za X (dziesiąty) okres odsetkowy. W takim wypadku premia dla Obligatariusza wyniesie: 0,75 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi w Dniu Płatności Odsetek przypadającym 16 sierpnia 2018 r. lub 16 listopada 2018 r.), 0,5 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi w Dniu Płatności Odsetek przypadającym 16 lutego 2019 r. lub 16 maja 2019 r.) oraz 0,25 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi w Dniu Płatności Odsetek przypadającym 16 sierpnia 2019 r. lub 16 listopada 2019 r.).

W dniu 15 marca 2016 roku Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie podjął decyzję o wycofaniu środków z Rachunku Celowego w kwocie 15 000 000 zł. Ponieważ limit dozwolonych wypłat w okresie drugiego roku od Dnia Emisji w związku z planowaną wypłatą został przekroczony, Obligatariuszom przysługiwała możliwość złożenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w terminie 5 Dni Roboczych od daty ogłoszenia zamiaru wycofania środków. Żądanie takie zostało zgłoszone przez kilku obligatariuszy, w związku z czym dokonano wykupu 7 500 sztuk obligacji serii K w łącznej kwocie 7 666 050,00 PLN w dniu 30.03.2016. Liczba obligacji serii K po przeprowadzeniu wcześniejszego wykupu wynosi 42 500 sztuk.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Kredyt Inkaso S.A. dokonała terminowego wykupu obligacji serii U01, serii U02 oraz serii S04 w łącznej kwocie nominalnej 109 mln PLN, a spółka zależna Kredyt Inkaso NS FIZ I obligacji serii I w kwocie nominalnej 17 736 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym regularnie wypłacaliśmy odsetki dla posiadaczy obligacji serii S03, S04, S05, U01, U02, U03, W1, W2, oraz X wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. oraz serii I oraz K wyemitowanych przez spółkę zależną Kredyt Inkaso I NSFIZ. Łączna kwota wypłaconych odsetek wyniosła ponad 20,6 mln PLN (16,4 mln PLN odsetek od obligacji wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. oraz ponad 4,2 mln PLN odsetek od obligacji Kredyt Inkaso I NSFIZ).

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub naruszenia innych warunków emisji.

42. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy

4 kwietnia 2016 roku nastąpił planowy wykup obligacji serii S03 o wartości nominalnej 15 mln PLN.

8 kwietnia 2016 roku Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie poinformował o obniżeniu wartości aktywów brutto Funduszu, który to stan faktyczny został spowodowany przez realizację żądania częściowego wcześniejszego wykupu Obligacji serii K o sumę 7 500 000,00 złotych i terminowy wykup obligacji serii I (nienotowanych na ASO) o wartości nominalnej 17 736 000, 00 zł. Oba zdarzenia rozpatrywane łącznie z zapłaconymi odsetkami obniżyły aktywa brutto Funduszu o kwotę 25 702 852,56 złotych (czyli kwotę wskazaną w punkcie 13.14 Warunków Emisji jako limit). Ponieważ równocześnie obniżyła się o tę samą kwotę wartość zobowiązań Funduszu zmiana nie spowodowała obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i pozostaje bez wpływu na wypłacalność Funduszu.

18 kwietnia 2016 Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz KI 1 spełniło ostatni warunek zawieszający wskazany w Umowie tj.: ustanowienie zabezpieczenia poprzez złożenie oświadczenia o przelewie wierzytelności na zabezpieczenie na rzecz ING Bank Śląski S. A. z siedzibą w Katowicach uruchamiając niniejszym linię kredytową.

W dniu 27 kwietnia 2016 r. powzięto informację, że Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygn. akt GD.VIII NS-REJ.KRS/7707/16/30) dokonał w dniu 22 kwietnia 2016 r. rejestracji połączenia BEST S.A. (spółka przejmująca) z Gamex sp. z o.o., Gamex Inwestycje sp. z o.o. i Actinium Inwestycje sp. z o.o. (spółki przejmowane). Połączenie zostało dokonane na podstawie art. 492 § 1 ust. 1 Kodeksu spółek handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą.

W wyniku opisanego powyżej zdarzenia na BEST S.A. zostały przeniesione akcje Spółki w łącznej liczbie 3.807.218, które stanowią 29,43% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 3.807.218 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 29,43% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Podmiotem dominującym wobec BEST S.A. jest Krzysztof Borusowski. Sposób posiadania (struktura podmiotowa) przez niego akcji Spółki uległ zmianie w sposób opisany w niniejszym punkcie. Zmiana ta obejmuje wyłącznie zmianę podmiotów za pośrednictwem których Krzysztof Borusowski posiada akcje Spółki, a nie zmianę liczby posiadanych akcji Spółki lub ich udziału w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 30 maja 2016 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarła z GetBack S.A. z siedzibą we Wrocławiu znaczącą umowę zbycia certyfikatów inwestycyjnych.

Przedmiotem Umowy jest zbycie przez Zbywcę niżej wymienionych zdematerializowanych, imiennych, podporządkowanych, w pełni opłaconych certyfikatów inwestycyjnych („Certyfikaty Inwestycyjne”), stanowiących jednocześnie aktywa o znacznej wartości:

- 1) 42 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Trigon Profit XIV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XIV NS FIZ”, „Fundusz”);
- 2) 37 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Trigon Profit XV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XV NS FIZ”, „Fundusz”);
- 3) 34 sztuki Certyfikatów Inwestycyjnych serii B wyemitowanych przez Trigon Profit XVI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XVI NS FIZ”, „Fundusz”).

Zbywca zbył 100% Certyfikatów Inwestycyjnych, które posiadał w danych Funduszach.

Podporządkowanie Certyfikatów Inwestycyjnych polega na tym, że:

- 1) mogą być wykupione przez Fundusz wyłącznie po wykupieniu przez Fundusz wszystkich wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i serii C (o ile emisja C zostanie przeprowadzona);
- 2) w przypadku likwidacji Funduszu, wypłata przez Fundusz uzyskanych w wyniku czynności likwidacyjnych środków pieniężnych z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi po wypłatach z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych serii A oraz serii C (o ile emisja serii C zostanie przeprowadzona).

Certyfikaty inwestycyjne serii A są własnością podmiotów innych niż Zbywca, Emitent oraz jednostki zależne Emitenta. Podporządkowanie służy umożliwieniu realizacji praw z certyfikatów inwestycyjnych serii A przez innych uczestników Funduszy przed realizacją praw ze zbywanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Łączna Cena sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych jest równa wartości ewidencyjnej zbytych aktywów w księgach rachunkowych Zbywcy z dnia 29 kwietnia 2016 roku i wynosi 20 263 885,71 PLN (słownie: dwadzieścia milionów dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset osiemdziesiąt pięć i 71/100 złotych) („Cena”) i jest płatna w ratach: (i) I rata 2 000 000 (słownie: dwa miliony złotych) zapłacona została do dnia zawarcia Umowy (ii) II rata 18 263 885,71 PLN (słownie: osiemnaście milionów dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset osiemdziesiąt pięć i 71/100 złotych) („Drugiej Raty Ceny”) plus oprocentowanie od Drugiej Raty Ceny według stawki WIBOR 3M + 400 bps, licząc od dnia podpisania Umowy, płatne do dnia 31 sierpnia 2016 roku.

Zapłata Drugiej Raty Ceny podlega zabezpieczeniu w ten sposób, że Nabywca w dniu zawarcia Umowy poddał się dobrowolnie egzekucji w zakresie zapłaty Drugiej Raty Ceny wraz z należnymi odsetkami poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego na podstawie art. 777 ust. 1. pkt 5 KPC.

Własność Certyfikatów Inwestycyjnych przeszła na Nabywcę w dniu 30 maja 2016 roku z chwilą dokonania w ewidencjach uczestników Funduszy prowadzonych przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisów wskazujących Nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych.

W dniu 2 czerwca 2016 r. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu odkupiła od udziałowca mniejszościowego 9% akcji spółki zależnej Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC). W wyniku transakcji zmienił się poziom zaangażowania Kredyt Inkaso S.A. w spółce rosyjskiej z dotychczasowych 90% na 99%. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych.

43. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły.

44. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu zawarcia umów:

Umowa o współpracy z dnia 19 marca 2010 roku z TFI Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Towarzystwo), na mocy której Strony zobowiązały się do współpracy w zakresie poszukiwania celów inwestycyjnych dla Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz realizacji jego inwestycji.

Spółka i Towarzystwo porozumiały się także w zakresie realizacji inwestycji przez Kredyt Inkaso I NSFIZ. Zobowiązaliśmy się art. do poszukiwania i analizowania portfeli wierzytelności na potrzeby nabycia ich przez Kredyt Inkaso I NSFIZ, zapewnienia finansowania inwestycji Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz zapewnienia finansowania procesu realizacji przychodów z inwestycji. Towarzystwo zobowiązało się art. do realizowania inwestycji rekomendowanych przez nas oraz do wypełniania warunków proceduralnych koniecznych do realizacji rekomendowanej inwestycji.

Zgodnie z warunkami emisji obligacji Kredyt Inkaso I NSFIZ serii K, w każdym miesiącu mamy obowiązek dokonywania wpłat w kwocie nie niższej niż 1 mln PLN, lecz nie większej niż 5 mln PLN na Rachunek Celowy prowadzony w Reiffeisen Bank Polska S.A. tak, aby w każdym okresie odsetkowym łączne wpłaty na ten rachunek nie były niższe niż 18 mln PLN. W przypadku ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych zgromadzonych na Rachunku Celowym KI I NSFIZ ma obowiązek podania tej informacji do wiadomości obligatariuszy. Jeżeli łączna kwota planowana do wycofania z Rachunku Celowego przekracza kwotę: a) 13 mln PLN w pierwszym roku od dnia emisji b) 13 mln PLN w drugim roku od dnia emisji c) 9 mln PLN w trzecim roku od dnia emisji; obligatariusze obligacji serii K mają prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu.

W dniu 15 marca 2016 roku Kredyt Inkaso I NSFIZ ogłosił zamiar wycofania środków pieniężnych z Rachunku Celowego w kwocie 15 mln PLN, co było przestanką dla obligatariuszy obligacji serii K do zgłoszenia żądania wcześniejszego przedterminowego wykupu obligacji do wysokości tej kwoty. Żądanie takie zostało zgłoszone przez kilku obligatariuszy, w związku z czym dokonano wykupu 7 500 sztuk obligacji serii K w łącznej kwocie 7 666 050,00 PLN w dniu 30.03.2016. Liczba obligacji serii K po przeprowadzeniu wcześniejszego wykupu wynosi 42 500 sztuk.

45. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

46. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Grupy Kapitałowej

W dniu 25 lutego 2015 roku jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luxemburgu zawarła z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytową na kwotę 35 mln złotych.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- (a) zastaw rejestrowy ustanowiony przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. na pakietach wierzytelności oraz zastaw zwykły i rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Serii C, wyemitowanych przez OMEGA Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w ilości: 26 667;
- (b) pełnomocnictwo do rachunków bieżących prowadzonych przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w Getin Noble Bank S.A.;
- (c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.;
- (d) poręczenie Kredyt Inkaso S.A. do kwoty 15 000 000,00 złotych, wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

W/w zabezpieczenia zostały w dniu 25 lutego 2015 r. ustanowione.

Zastaw na zbiorze wierzytelności

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. zawarła z Bankiem w dniu 25 lutego 2015 r. umowę zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności na mocy której Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. ustanowiła na rzecz Banku zastaw rejestrowy na prawach w postaci zbioru praw - wierzytelności przysługujących Zastawcy o łącznej wartości według stanu na 31 stycznia 2015 r. 48 772 550,92 złotych i takiej samej wartości ewidencyjnej zbioru wierzytelności w księgach rachunkowych Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.. Najwyższa suma zabezpieczenia wynosi 43 783 538,01 złotych.

Zastaw na certyfikatach inwestycyjnych

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. zawarła z Bankiem w dniu 25 lutego 2015 r. umowę zastawu zwykłego i rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Serii C, wyemitowanych przez OMEGA Wierzytelności Niestandardyzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w ilości 26 667, przy czym zastaw zwykły wygaśnie automatycznie z chwilą wpisu zastawu rejestrowego do rejestru zastawów. Zastaw rejestrowy obciążać będzie przedmiot zastawu do całkowitej spłaty wierzytelności Banku. Zastawca zobowiązał się, że w czasie obowiązywania umowy bez pisemnej zgody Banku nie dokona zbycia ani obciążenia przedmiotu zastawu. Wartość ewidencyjna 26 667 certyfikatów inwestycyjnych serii C w księgach rachunkowych Jednostki Zależnej wynosi 17 570 086,29 zł według stanu na dzień zawarcia umowy.

Wartość przedmiotu zastawu w dniu zawarcia umowy wynosi 32 720 409,00 złotych, przy czym do dnia wypłaty pierwszej transzy kredytu certyfikaty zostały opłacone do łącznej kwoty 17 570 086,29 zł. Zastawca zobowiązany jest wnieść wpłatę na certyfikaty nieopłacone w całości do dnia wypłaty drugiej transzy kredytu.

W dniu 11 kwietnia 2016 spółka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (LUX) S.A. zawarła umowy zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych z funduszami Trigon Profit NS FIZ o numerach od VI do X oraz XII. Umowa przewiduje, że Kredyt Inkaso Portfolio Investments (LUX) S.A. jako Zastawca ustanowi zastaw rejestrowy na rzecz danego funduszu (występującego jako Zastawnik). Najwyższa suma zabezpieczenia posiadanych certyfikatów wynosi do 10 mln PLN.

Umowy zastawu rejestrowego zostały zawarte w celu zabezpieczenia kar umownych, o których mowa w Statucie danego funduszu.

47. Inne informacje, które zdaniem Kredyt Inkaso S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (LUX) S.A. (KI LUX) oraz Kredyt Inkaso S.A. zawarły umowy gwarancyjne z Funduszami Trigon Profit VI-X i XII, XIV, XV, XVI. Na podstawie zawartych umów Kredyt Inkaso S.A. oraz KI LUX, zobowiązały się do zapewnienia osiągnięcia rentowności danego funduszu polegającej na uzyskaniu przez dany fundusz dochodów pozwalających na wykupienie przez dany fundusz Certyfikatów z gwarantowaną stopą zwrotu. Gwarantowana stopa zwrotu oznacza stopę zwrotu wynoszącą 5%-6% rocznie (zależnie od Funduszu jest to 5% albo 6%) z ceny emisyjnej Certyfikatów objętych przez uczestników Funduszy (innych niż podmioty z Grupy Kredyt Inkaso), która będzie liczona od dnia przydziału tych Certyfikatów Inwestycyjnych do dnia wykupu, określonych w statutach Funduszy.

W przypadku niezrealizowania przez Fundusze gwarantowanych stóp zwrotu i w rezultacie niezrealizowania przez Kredyt Inkaso S.A. i KI LUX zobowiązania do:

- zapewnienia, że Fundusz będzie miał wystarczającą ilość środków pieniężnych dostępnych do wypłat tytułem wykupów certyfikatów inwestycyjnych od uczestników w określonych w statutach Funduszy Dniach Wykupu oraz
- zapewnienia, że WANCI (Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny) będzie wynosiła kwotę uwzględniającą co najmniej Gwarantowaną Stopę Zwrotu obliczoną na określony Dzień Wyceny z uwzględnieniem oszacowanych przez Towarzystwo zobowiązań Funduszu, których termin wymagalności przypada w terminie do Dnia Wykupu,

Kredyt Inkaso S.A. oraz KI LUX lub podmiot przez nie skutecznie wskazany będą zobowiązane do objęcia wyemitowanych przez dany Fundusz certyfikatów inwestycyjnych kolejnych emisji („Emisje Gwarancyjne”).

Wartość Emisji Gwarancyjnych na poczet, których KI LUX lub Kredyt Inkaso S.A. mogą być zobowiązane wnieść wpłaty, w przypadku wskazanym w pkt. 2 i) będzie równa różnicy pomiędzy: i) sumą środków pieniężnych potrzebnych do zaspokojenia oszacowanych przez Towarzystwo zobowiązań Funduszu, których termin wymagalności przypada w terminie do Dnia Wykupu i środków pieniężnych potrzebnych do wykupu Certyfikatów a ii) środkami pieniężnymi (w tym znajdującymi się na depozytach bankowych), będącymi w dyspozycji Funduszu.

Wartość Emisji Gwarancyjnych na poczet, których KI LUX lub Kredyt Inkaso S.A. mogą być zobowiązane wnieść wpłaty, w przypadku wskazanym w pkt. 2 ii) będzie równa iloczynowi:

liczby wszystkich Certyfikatów istniejących w Dniu Wyceny przypadającym na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem rozpoczęcia danej Emisji Gwarancyjnej i różnicy pomiędzy: WANCI jaka byłaby na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem rozpoczęcia tej Emisji Gwarancyjnej, gdyby została zrealizowana Gwarantowana Stopa Zwrotu a WANCI ustaloną na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem rozpoczęcia tej Emisji Gwarancyjnej.

W przypadku gdy KI LUX lub Kredyt Inkaso S.A. albo podmioty przez nie wskazane nie objęłyby Emisji Gwarancyjnych będą one zobowiązane do zapłaty kary umownej w kwocie równej łącznej wartości Emisji Gwarancyjnych. Fundusz będzie miał prawo żądać zapłaty całości lub części kary umownej od KI LUX lub Kredyt Inkaso S.A. łącznie, od jednego z nich albo od każdego z osobna. Zaspokojenie Funduszu przez jeden z podmiotów zwalnia z odpowiedzialności drugiego.

W celu zabezpieczenia kar umownych, o których mowa w pkt. 5 KI LUX ma obowiązek ustanowienia na rzecz każdego Funduszu, na emitowanych przez Fundusz Certyfikatach określonej serii objętej przez KI LUX, zastawu rejestrowego, który do dnia wpisania zastawu do rejestru zastawów będzie zastawem zwykłym, a w przypadku nie wpisania zastawu do rejestru zastawów zostanie utrzymany jako zastaw zwykły. W celu wykonania tego zobowiązania KI LUX zawarło umowy o zastaw z każdym z Funduszy.

Odpowiedzialność Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. oraz Kredyt Inkaso S.A. za zobowiązania wobec funduszy określone powyżej nie jest umownie ograniczona. Treść umów z Funduszami wskazuje iż oprócz odpowiedzialności z zabezpieczenia rzeczowego w postaci zastawów na Certyfikatach Inwestycyjnych w/w Funduszy należących do Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., oba podmioty odpowiadają całym swoim majątkiem. Taki reżim nieograniczonej odpowiedzialności majątkowej wynika wprost z przepisów kodeksu cywilnego dotyczącej ogólnej odpowiedzialności majątkowej i jest obowiązujący nawet jeśli nie jest wprost wskazany w umowie. Potencjalnie Fundusze posiadające zastawy na Certyfikatach Inwestycyjnych w/w Funduszy w pierwszej kolejności mogą szukać zaspokojenia swoich ewentualnych roszczeń majątkowych z przedmiotu zastawu. Dopiero w przypadku niezaspokojenia całości roszczeń z przedmiotu zabezpieczenia Fundusze mogą kierować na roszczenia wobec obu spółek na drogę sądową, przy czym dopiero prawomocny tytuł wykonawczy umożliwi egzekucję z całego majątku obu lub którejkolwiek ze spółek

W ocenie Zarządu, mając realny wpływ na strategię doboru aktywów funduszy oraz proces ich windykacji, jak również wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu i windykacji portfelami wierzytelności, ryzyko ziszczenia się powyższych warunków które doprowadziłyby do powstania jakichkolwiek zobowiązań Zarząd ocenia jako bardzo niskie.

48. Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie sprawozdawczym

Działalność Grupy Kapitałowej nie cechuje się sezonowością, polega na dochodzeniu zapłaty wierzytelności, głównie na drodze prawnej. Powyższy model biznesu generuje przychody w stosunkowo krótkim okresie po zakupie pakietu wierzytelności, później długoterminowo w trakcie wykonywania procedur prawnych dochodzenia należności (głównie postępowanie komornicze), także w wyniku ich wznawiania po okresach przerwy. Jednocześnie koszty kumulowane są przede wszystkim w początkowej fazie obsługi nabytych pakietów (przede wszystkim sądowe i wszczęcia postępowania komorniczego).

49. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji za ostatnie 3 lata dla każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie przekroczyła wartości 100%, dlatego nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych o wskaźnik zmian cen.

50. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

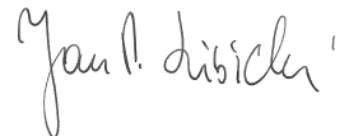
Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	31.03.2016		31.03.2015	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 12 miesięcy	360,47	365	314,98	321
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	386,13	389	332,25	337
- pracownicy umysłowi	383,05	385	329,85	334
- pracownicy fizyczni	3,08	4	2,4	3

51. Zatwierdzenie do publikacji

Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdził do publikacji niniejsze Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 kwietnia 2015 roku do 31 marca 2016 roku, wraz z danymi porównawczymi, dnia 17 czerwca 2016 roku („Dzień Zatwierdzenia”).



Prezes Zarządu
Paweł Szewczyk



Wiceprezes Zarządu
Jan Paweł Lisicki

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie
skonsolidowanego sprawozdania finansowego



Dyrektor Pionu
Finansowego / CFO
Piotr Podłowski