



KRUK S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

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

KRUK S.A.

31.12.2019



Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Spis treści

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

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Przychody	5	174 676	120 175
<i>w tym przychody odsetkowe obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej</i>		20 263	20 364
Pozostałe przychody operacyjne	6	1 693	2 391
		<u>176 369</u>	<u>122 566</u>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	9	(148 885)	(129 428)
Amortyzacja		(18 823)	(13 073)
Usługi obce	7	(35 655)	(38 730)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(31 606)	(37 281)
		<u>(234 969)</u>	<u>(218 512)</u>
Strata na działalności operacyjnej		(58 600)	(95 946)
Przychody finansowe	10	532 976	133 006
Koszty finansowe	10	(78 027)	(92 179)
Koszty finansowe netto		<u>454 950</u>	<u>40 827</u>
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		396 350	(55 119)
Podatek dochodowy	11	(9 833)	(2 699)
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy		<u><u>386 517</u></u>	<u><u>(57 818)</u></u>
Zysk/(Strata) przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	23	20,43	(3,07)
Rozwodniony (zł)	23	20,00	(2,99)

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

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	386 517	(57 818)
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	3 947	(11 131)
Podatek dochodowy od instrumentów pochodnych	-	1 380
Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	3 947	(9 751)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	390 464	(67 569)
Całkowite dochody przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	20,64	(4,16)
Rozwodniony (zł)	20,20	(4,06)

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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2019 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	13 812	9 151
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20	28 198	21 814
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20	3 365	2 811
Inwestycje	16	361 544	149 667
Nieruchomości inwestycyjne	17	30 279	27 238
Pozostałe należności	20	54 597	7 223
Zapasy	19	15	22
Rzeczowe aktywa trwałe	13	34 944	16 169
Wartości niematerialne i prawne	14	15 084	16 547
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	3 877	453
Pozostałe instrumenty pochodne	25	4 219	1 450
Inwestycje w jednostkach zależnych	15	2 212 258	2 143 481
Pozostałe aktywa		4 683	4 173
Aktywa ogółem		2 766 876	2 400 199
Kapitał własny i zobowiązania			
Zobowiązania			
Pozostałe instrumenty pochodne	25	3 924	3 870
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	73 882	62 948
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	26	21 323	19 199
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		690	12 295
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	24	1 784 605	1 731 998
Zobowiązania ogółem		1 884 424	1 830 310
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	22	18 972	18 887
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		307 107	300 097
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		78	(3 869)
Pozostałe kapitały rezerwowe		104 582	94 924
Zyski zatrzymane		451 714	159 850
Kapitał własny ogółem		882 452	569 889
Kapitał własny i zobowiązania		2 766 876	2 400 199

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

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2018 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny ogółem na dzień 1 stycznia 2018 r.	18 808	293 581	5 882	86 806	309 548	714 625
Korekta przejścia na MSSF 9	-	-	-	-	2 160	2 160
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. po zmianie zasad rachunkowości	18 808	293 581	5 882	86 806	311 708	716 785
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(57 818)	(57 818)
Inne całkowite dochody						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(9 751)	-	-	(9 751)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(9 751)	-	-	(9 751)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(9 751)	-	(57 818)	(67 569)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Wypłata dywidendy					(94 040)	(94 040)
- Płatności w formie akcji				8 118	-	8 118
- Emisja akcji własnych	79	6 516	-	-	-	6 595
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	79	6 516	-	8 118	(94 040)	(79 327)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2018 r.	18 887	300 097	(3 869)	94 924	159 850	569 889

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2019 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019 r.	18 887	300 097	(3 869)	94 924	159 850	569 889
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	386 517	386 517
-Wycena instrumentów zabezpieczających			3 947		-	3 947
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	3 947	-	386 517	390 464
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
23 - Wypłata dywidendy					(94 653)	(94 653)
31 - Płatności w formie akcji				9 658	-	9 658
22 - Emisja akcji własnych	85	7 010	-	-	-	7 095
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	85	7 010	-	9 658	(94 653)	(77 901)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2019 r.	18 972	307 107	78	104 582	451 714	882 452

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

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) netto za okres		386 517	(57 818)
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	13 351	7 893
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	5 472	5 201
Przychody/koszty finansowe netto	10	(453 664)	(38 477)
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		27	(499)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	31	9 658	8 118
Podatek dochodowy	11	9 833	2 699
Zmiana stanu inwestycji	16	(1 191)	(10 314)
Zmiana stanu zapasów	19	7	149
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	20	(7 752)	32 194
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(510)	(40)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	28	10 933	(135 732)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	26	2 124	1 526
Zmiana stanu rezerw		-	(16 768)
Podatek zapłacony		(24 788)	(19 185)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(49 985)	(221 053)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		82	84
Udzielone pożyczki		(270 608)	(40 595)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 487	1 684
Dywidendy otrzymane		49 537	64 568
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		503 256	624 219
Wpływy z realizacji instrumentów pochodnych		4 477	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(12 359)	(9 350)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych		(117 450)	(230 192)
Splata udzielonych pożyczek		36 370	38 902
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		195 791	449 321
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		7 095	6 595
Wpływy dłużnych papierów wartościowych		215 000	65 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		1 114 116	769 054
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(1 079 138)	(787 710)
Wypuk dłużnych papierów wartościowych		(211 388)	(115 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(9 434)	(5 322)
Dywidendy wypłacone		(94 653)	(94 040)
Odsetki zapłacone		(82 744)	(74 611)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(141 146)	(236 034)
Przepływy pieniężne netto, ogółem		4 661	(7 765)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		9 151	16 917
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	13 812	9 151

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

Opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające

1.	Dane Spółki.....	12
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	13
2.1.	Oświadczenie zgodności	13
2.2.	Podstawa wyceny.....	13
2.3.	Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	13
2.4.	Dokonane oszczędności i szacunki	13
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	16
3.1.	Zmiany zasad rachunkowości	16
3.2.	Transakcje w walucie obcej	19
3.3.	Instrumenty finansowe.....	20
3.3.1.	Aktywa finansowe	20
3.3.2.	Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi	26
3.3.3.	Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń.....	27
3.4.	Rzeczowe aktywa trwałe	29
3.4.1.	Ujęcie oraz wycena	29
3.4.2.	Nakłady ponoszone w terminie późniejszym	30
3.4.3.	Amortyzacja	30
3.4.4.	Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu.....	31
3.5.	Nieruchomości inwestycyjne.....	32
3.6.	Wartości niematerialne	32
3.6.1.	Ujęcie oraz wycena	32
3.6.2.	Nakłady poniesione w terminie późniejszym.....	33
3.6.3.	Amortyzacja	33
3.6.4.	Aktywa rozliczane w czasie	33
3.7.	Inwestycje.....	34
3.8.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34
3.9.	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	34
3.9.1.	Aktywa finansowe	34
3.9.2.	Aktywa niefinansowe.....	35
3.10.	Kapitał własny	35
3.10.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych instrumentów wartościowych i leasingu	36
3.11.	Świadczenia pracownicze	36
3.11.1.	Program określonych składek.....	36

3.11.2. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	36
3.11.3. Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich).....	36
3.12. Rezerwy	37
3.13. Inwestycje w jednostkach zależnych	37
3.14. Przychody.....	38
3.14.1. Przychody z windykacji.....	38
3.14.2. Sprzedaż pozostałych usług.....	38
3.15. Opłaty leasingowe.....	38
3.16. Przychody i koszty finansowe.....	39
3.17. Podatek dochodowy.....	39
3.18. Zysk na jedną akcję	40
3.19. Raportowanie segmentów działalności	40
3.20. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.....	41
3.20.1. Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie i nie zostały jeszcze zastosowane przez Spółkę	41
3.20.2. Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie zatwierdzone przez Unię Europejską	43
4. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	45
5. Przychody.....	48
6. Pozostałe przychody operacyjne.....	49
7. Usługi obce.....	50
8. Pozostałe koszty operacyjne.....	51
9. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....	51
10. Przychody i koszty finansowe.....	52
11. Podatek dochodowy.....	53
12. Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe.....	54
13. Rzeczowe aktywa trwałe	55
14. Wartości niematerialne	58
15. Inwestycje w jednostkach zależnych	59
16. Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu.....	62
17. Nieruchomości inwestycyjne.....	65
18. Podatek odroczony.....	67
19. Zapasy	69
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	69
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69
22. Kapitał własny.....	70
23. Zysk przypadający na jedną akcję	75
24. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu.....	77
25. Instrumenty pochodne	79

26.	Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	85
27.	Rezerwy krótkoterminowe.....	86
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	87
29.	Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych.....	87
29.1	Ryzyko kredytowe	88
29.2.	Ryzyko płynności	93
29.3.	Ryzyko rynkowe.....	94
29.4.	Ryzyko walutowe	95
29.5.	Ryzyko stopy procentowej.....	96
30.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	99
31.	Płatności w formie akcji.....	104
32.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	104
33.	Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki.....	105
34.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	108

1. Dane Spółki

Nazwa Spółki

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

Siedziba Spółki

ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności Spółki

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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KRUK S.A. (dalej „Grupa”) i oprócz niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące Spółkę oraz jej jednostki zależne, które zostało zatwierdzone tego samego dnia co niniejsze sprawozdanie.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Iwona Słomska	Członek Zarządu
Michał Zasepa	Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej funkcjonował w składzie:

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

2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 4 marca 2020 roku.

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

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

2.2. Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcje wyceny:

- według kosztu historycznego z uwzględnieniem utraty wartości dla inwestycji w jednostki zależne,
- według kosztu historycznego dla pozostałych aktywów i zobowiązań niefinansowych,
- według zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:
 - z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów będących aktywami dotkniętymi utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe,
 - dla aktywów finansowych będących częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiągnięcie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych, oraz
 - dla pozostałych zobowiązań finansowych,
- według wartości godziwej dla instrumentów pochodnych.

2.3. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

2.4. Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujmowane prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

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

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków
	2019 (tys. zł)	2018 (tys. zł)		
Inwestycje w jednostki zależne	2 212 258	2 143 481	15	<p>Inwestycje w jednostki zależne są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.</p> <p>Spółka przeprowadziła test na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne, dla których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości.</p> <p>W ramach powyższych testów, Spółka dokonała szacunku wartości odzyskiwalnej inwestycji w jednostki zależne w oparciu o wartości użytkowe odpowiadających im ośrodków generujących środki pieniężne, z wykorzystaniem modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Wycena inwestycji w jednostki zależne oparta jest na szeregu założeń i szacunków, w szczególności w odniesieniu do wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz przyjętej stopy dyskonta. Prognozowane przepływy pieniężne jednostek zależnych zajmujących się serwisowaniem nabytych pakietów wierzytelności zależą przede wszystkim od założeń co do wysokości wynagrodzenia za usługi windykacyjne oraz kosztów windykacji. Racjonalność przyjętych w tym zakresie założeń obarczona jest znaczącym ryzykiem z uwagi na dużą niepewność związaną ze skutecznością prowadzonych w przyszłości działań windykacyjnych.</p> <p>Stopa dyskontowa wykorzystana do przeprowadzenia testów na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej.</p>
Inwestycje w pakiety wierzytelności	36 949	38 800	3.7,16	<p>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych.</p> <p>Szacowanie wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod</p>

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunku
	2019 (tys. zł)	2018 (tys. zł)		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 877	453	18	<p>analizy lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzycieli lub osób zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzycieli dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzycieli oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów.</p> <p>KRUK S.A. opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzycieli niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzycieli na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzycieli oraz zabezpieczeń, jak również aktualna strategia windykacyjna.</p>
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania	n/d	23 713	13	<p>Wdrożenie MSSF 16 wymagało dokonania pewnych szacunków i wyliczeń, które miały wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one m. in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • wykonanie przeglądu umów wynajmu długoterminowego i ustalenie umów objętych MSSF 16, • ustalenie pozostałego okresu obowiązywania leasingu w stosunku do umów zawartych przed 1 stycznia 2019 r. (w tym dla umów z nieokreślonym terminem lub z możliwością przedłużenia), • ustalenie krańcowych stóp procentowych stosowanych do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych, • wskazanie okresów użyteczności i ustalenie stawek amortyzacyjnych praw do użytkowania składników aktywów.

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

3.1. Zmiany zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 r.

Implementacja MSSF 16

Spółka przyjęła nowy standard MSSF 16 od wymaganej daty wejścia w życie. Efekt zastosowania zasad w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości, określonych zgodnie z wymogami nowego Standardu, Spółka ujmuje jako korektę bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2019 r. bez korygowania okresów porównawczych. Z początkiem 2019 r. Spółka zakończyła ocenę skutków wpływu wejścia w życie tego standardu we wszystkich aspektach.

Zgodnie z wymogami MSSF 16 Spółka klasyfikuje umowy wynajmu długoterminowego jako leasing ujawniając w sprawozdaniu finansowym aktywa z tytułu prawa do użytkowania (w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Rzeczowe aktywa trwałe”) oraz zobowiązania leasingowe (w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe”) wyceniane w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty począwszy od 1 stycznia 2019 r. W dniu pierwszego zastosowania wartość przyszłych opłat leasingowych została zdyskontowana przy użyciu średnioważonej krańcowej stopy leasingobiorcy w wysokości 3,88%. Wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania została wykazana w tej samej wysokości co zobowiązania leasingowe ze względu na brak wystąpienia zapisów umownych, które mogłyby spowodować utworzenie rezerw na dodatkowe obciążenia czy rezerw związanych z demontażem wynajmowanych obiektów czy przedmiotów.

Spółka zastosowała uproszczenie dopuszczone przez standard dotyczące umów leasingów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz leasingów aktywów o niskiej wartości (do 20 tys. zł), dla których nie ujmuje zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania, a opłaty leasingowe z tego tytułu ujmowane są jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu w pozycji pozostałe koszty operacyjne w jednostkowym sprawozdaniu z zysków i strat.

Spółka ujmuje umowę leasingu jako składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odpowiadające mu zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie, gdy przedmiot leasingu jest dostępny do wykorzystania.

Zobowiązanie z tytułu leasingu zawiera bieżącą wartość następujących opłat leasingowych:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,

- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji, oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania są wyceniane według kosztu, obejmującego:

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

Na dzień pierwszego zastosowania standardu Spółka zdecydowała się skorzystać z możliwości zaadoptowania klauzuli praw nabytych sprowadzających się do odstąpienia od ponownej oceny czy umowa zawiera leasing. Jako konsekwencja wyboru klauzuli praw nabytych Spółka do umów leasingu podlegających pod MSSF 16 zaliczyła następujące umowy najmu, dzierżawy, użytkowania oraz inne umowy nienazwane, na mocy których w zamian za opłatę lub serie opłat leasingodawca przekazuje Spółce jako leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres:

- najem budynków i lokali, w których podmioty wchodzące w skład Spółki prowadzą działalność,
- leasing środków transportu w postaci samochodów osobowych, który do tej pory nie spełniał kryteriów ujmowania w bilansie,
- wynajem sprzętu kserograficznego.

Spółka nie zidentyfikowała innych pozycji, których klasyfikacja lub wycena uległaby zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 16.

Okres leasingu ustalony został z uwzględnieniem opcji przedłużenia oraz skrócenia dostępnych w zawartych kontraktach, jeżeli prawdopodobne jest skorzystanie z opcji. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają liniowej amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania tego składnika aktywów lub okres leasingu, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych podlegają wycenie metodą zamortyzowanego kosztu.

Poniżej zaprezentowano wpływ wdrożenia MSSF 16 na poszczególne pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2019	Wpływ	31.12.2018
	Dane po	MSSF 16	
	wdrożeniu		
	MSSF 16		
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 151	-	9 151
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	21 814	-	21 814
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	2 811	-	2 811
Inwestycje	176 905	-	176 905
Pozostałe należności	7 223	-	7 223
Zapasy	22	-	22
Rzeczowe aktywa trwałe	33 336	17 167	16 169
Wartości niematerialne	16 547	-	16 547
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	453	-	453
Pozostałe instrumenty pochodne	1 450	-	1 450
Inwestycje w jednostkach zależnych	2 143 481	-	2 143 481
Pozostałe aktywa	4 173	-	4 173
Aktywa ogółem	2 417 366	17 167	2 400 199
Pasywa			
Zobowiązania			
Pozostałe instrumenty pochodne	3 870	-	3 870
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	62 948	-	62 948
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	19 199	-	19 199
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12 295	-	12 295
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	1 749 165	17 167	1 731 998
Zobowiązania ogółem	1 847 477	17 167	1 830 310
Kapitał własny			
Kapitał własny ogółem			
Kapitał akcyjny	18 887	-	18 887
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	300 097	-	300 097
Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających	(3 869)	-	(3 869)
Pozostałe kapitały rezerwowe	94 924	-	94 924
Zyski zatrzymane	159 850	-	159 850
Kapitał własny ogółem	569 889	-	569 889
Pasywa ogółem	2 417 366	17 167	2 400 199

Wpływ na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	MSR 17	6 954
Zobowiązanie pozabilansowe z tytułu leasingu operacyjnego (bez dyskonta)	MSR 17	18 199
Razem - 31 grudnia 2018 r.		25 153
Wpływ dyskonta przy użyciu krańcowej stopy procentowej na dzień 1 stycznia 2019 r.	MSSF 16	(1 032)
Krótkoterminowe umowy leasingu ujęte jako koszt okresu	MSSF 16	-
Umowy leasingu aktywów o niskiej wartości ujęte jako koszt okresu	MSSF 16	24 121
Zobowiązania z tytułu leasingu - 1 stycznia 2019 r.		17 167
<i>w tym zobowiązanie wynikające z MSSF 16</i>		

01.01.2019 -
31.12.2019

Wpływ na jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

- wzrost kosztów odsetek	628
- wzrost kosztów amortyzacji	3 868

Wpływ na jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

- wzrost przepływów pieniężnych netto - działalność operacyjna	6 192
- spadek przepływów pieniężnych netto - działalność finansowa	(6 192)

Doprowadzenie do porównywalności

W celu lepszego odzwierciedlenia Spółka dokonała zmiany prezentacji aktywów w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej poprzez wydzielenie z pozycji *Inwestycje* nieruchomości inwestycyjnych wykazując ich wartość w osobnej pozycji. Dane zaprezentowane w opublikowanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r. zostały doprowadzone do porównywalności. Poniżej zaprezentowano wpływ dokonanej zmiany na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej:

w tysiącach złotych

	31.12.2018 Dane opublikowane	Zmiana prezentacji	31.12.2018 Dane doprowadzone do porównywalności
Aktywa			
Inwestycje	176 905	(27 238)	149 667
Nieruchomości inwestycyjne	-	27 238	27 238

3.2. Transakcje w walucie obcej

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

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

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

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

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

3.3. Instrumenty finansowe

3.3.1. Aktywa finansowe

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z następujących kategorii:

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

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

Spółka wyodrębnia następujące modele biznesowe:

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

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

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

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

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

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

Klasyfikacji instrumentów finansowych dokonano na moment zastosowania MSSF9 po raz pierwszy, czyli na 1 stycznia 2018 r., a po tej dacie dokonuje się w momencie ujęcia instrumentu lub jego istotnej modyfikacji.

Aktywa finansowe	Środki pieniężne	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Inwestycje wycenianie w wartości godziwej	Inwestycje wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Udzielone pożyczki	Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym
Metoda wyceny	Zamortyzowany koszt (*)	Zamortyzowany koszt (*)	Zamortyzowany koszt	Zamortyzowany koszt	Zamortyzowany koszt	Zamortyzowany koszt

(*) Dla pozycji środki pieniężne i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe - wartość wyrażona w zamortyzowanym koszcie jest tożsama z wartością nominalną

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

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

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

1. Według zamortyzowanego kosztu są wyceniane:

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

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

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

2. Według wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowych, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i na sprzedaż składników aktywów finansowych, oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty (zdany test SPPI).

3. Według wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

Za zmianę modelu biznesowego nie uważa się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Udzielone pożyczki i należności

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

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

Spółka uzależnia sposób rozpoznawania strat oczekiwanych w zależności od zmiany poziomu ryzyka, który nastąpił od momentu powstania należności.

Do oceny istotności wzrostu ryzyka kredytowego ekspozycji kredytowych Spółka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego aktywa finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego aktywa finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje.

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

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

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

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

Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu zgodnie z wytycznymi MSSF 9 dla zakupionych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste wpłaty otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela.

Szacowane przepływy pieniężne ustalane są przede wszystkim w oparciu o:

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

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

Szacowane przepływy z pakietów wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości księgowej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu

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

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

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

II poziomu grupowania – kryterium zastosowanej metody wyceny (według metody zamortyzowanego kosztu),

III poziomu grupowania – kryterium daty nabycia pakietu wierzytelności.

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

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

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

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

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

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

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

Zysk lub stratę na aktywach wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmuje się w wyniku finansowym. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (opcja wyceny do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat), jeżeli taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad (niedopasowanie księgowe).

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz
- b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty (zdany test SPPI).

Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmuje się w innych całkowitych dochodach, z wyjątkiem przychodów odsetkowych, zysku lub straty z tytułu odpisu na oczekiwane straty kredytowe oraz zysków lub strat z tytułu różnic kursowych, do momentu zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych lub jego przeklasyfikowania. Jeśli zaprzestano ujmowania składnika aktywów finansowych, skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach zostają przeklasyfikowane z pozycji inne całkowite dochody do wyniku finansowego w formie korekty wynikającej z przeklasyfikowania.

3.3.2. Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe do jednej z następujących kategorii:

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

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

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Nie dokonuje się przeklasyfikowania żadnych zobowiązań finansowych.

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

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

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

Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

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

Wartość godziwa dla celów ujawnienia w sprawozdaniu finansowym

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

3.3.3. Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń

Warunkiem stosowania rachunkowości zabezpieczeń przez Spółkę jest spełnienie wszystkich wymogów wymienionych poniżej:

- a) powiązanie zabezpieczające obejmuje wyłącznie kwalifikujące się instrumenty zabezpieczające i kwalifikujące się pozycje zabezpieczane;
- b) w momencie ustanowienia powiązania zabezpieczającego formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez jednostkę oraz strategię dokonywania zabezpieczenia. Dokumentacja ta zawiera określenie instrumentu zabezpieczającego, pozycji zabezpieczanej, charakteru zabezpieczanego ryzyka oraz sposobu, w jaki jednostka będzie oceniać, czy powiązanie zabezpieczające spełnia wymogi

efektywności zabezpieczenia (w tym przeprowadzoną przez jednostkę analizę źródeł nieefektywności zabezpieczenia oraz opis sposobu, w jaki ustala ona wskaźnik zabezpieczenia);

c) powiązanie zabezpieczające spełnia wszystkie następujące wymogi efektywności zabezpieczenia:

- między pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym istnieje powiązanie ekonomiczne;
- ryzyko kredytowe nie ma przeważającego wpływu na zmiany wartości wynikające ze wspomnianego powiązania ekonomicznego;
- wskaźnik zabezpieczenia powiązania zabezpieczającego jest taki sam jak wskaźnik wynikający z wielkości pozycji zabezpieczanej, którą jednostka faktycznie zabezpiecza, oraz wielkości instrumentu zabezpieczającego, którą jednostka faktycznie stosuje do zabezpieczenia tejże wielkości pozycji zabezpieczanej. Takie wyznaczenie nie może odzwierciedlać jednak braku równowagi między współczynnikami ważenia pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego, który to brak powodowałby nieefektywność zabezpieczenia (niezależnie od tego, czy została ona ujęta, czy nie) mogącą prowadzić do wyniku księgowego, który byłby niezgodny z celem rachunkowości zabezpieczeń.

Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Spółka przestaje stosować prospektywnie rachunkowość zabezpieczeń jedynie wtedy, gdy powiązanie zabezpieczające (lub część powiązania zabezpieczającego) przestaje spełniać kryteria kwalifikacyjne. Obejmuje to przypadki, w których instrument zabezpieczający wygasa lub zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany. W tym celu zastąpienia jednego instrumentu zabezpieczającego drugim lub przedłużenia terminu ważności danego instrumentu zabezpieczającego nie uważa się za wygaśnięcie lub rozwiązanie, jeśli takie zastąpienie lub przedłużenie terminu ważności stanowi część udokumentowanego przez jednostkę celu zarządzania ryzykiem i jest z nim spójne.

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

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

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

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

- skumulowane od momentu ustanowienia zabezpieczenia zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym oraz;

- skumulowaną od momentu ustanowienia zabezpieczenia zmianę wartości godziwej (obecnej wartości) pozycji zabezpieczanej (tj. obecną wartość skumulowanej zmiany zabezpieczanych oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych);

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

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

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

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

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

3.4. Rzeczowe aktywa trwałe

3.4.1. Ujęcie oraz wycena

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

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich (w przypadku wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych we własnym zakresie). Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia

składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym się znajdował. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

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

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

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

3.4.2. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

3.4.3. Amortyzacja

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

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

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

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

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

3.4.4. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

Spółka ujmuje umowę leasingu jako składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odpowiadające mu zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie, gdy przedmiot leasingu jest dostępny do wykorzystania. Spółka stosuje uproszczenie dopuszczone przez standard dotyczący umów leasingów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz leasingów aktywów o niskiej wartości (do 20 tys. zł), dla których nie ujmuje zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania, a opłaty leasingowe z tego tytułu ujmowane są jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu w pozycji pozostałe koszty operacyjne w jednostkowym sprawozdaniu z zysków i strat.

Zobowiązanie z tytułu leasingu zawiera bieżącą wartość następujących opłat leasingowych:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji,

oraz

- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania są wyceniane według kosztu, obejmującego:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,

- wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę (tj. koszty krańcowe uzyskania leasingu),
- oraz
- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, jeżeli leasingobiorca zaciąga zobowiązanie w odniesieniu do tych kosztów.

Okres leasingu ustalany jest z uwzględnieniem opcji przedłużenia oraz skrócenia dostępnych w zawartych kontraktach, jeżeli prawdopodobne jest skorzystanie z opcji. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają liniowej amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania tego składnika aktywów lub okres leasingu, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych podlegają wycenie metodą zamortyzowanego kosztu.

3.5. Nieruchomości inwestycyjne

Spółka w ramach prowadzonego procesu windykacji pakietów własnych dokonuje przejęcia wybranych nieruchomości. Nieruchomości przejęte utrzymywane są ze względu na przyrost wartości, pozyskanie przychodów z przyszłych umów najmu bądź przychody ze sprzedaży. Wartość nieruchomości ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie uzyskania praw do rozporządzania nieruchomością, tj. w momencie prawomocnego orzeczenia sądu i zalicza na poczet zadłużenia dłużnika. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne wykazywane są w wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wycena do wartości godziwej dokonywana jest raz na rok przez wewnętrznego rzeczoznawcę. Wycena rzeczoznawcy zostaje skorygowana o procent realizacji wyników sprzedaży, bazujący na historii.

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

3.6. Wartości niematerialne

3.6.1. Ujęcie oraz wycena

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

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

- program lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone,

- techniczna przydatność programu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie Spółka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii,
- koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze zastosowania tych programów lub technologii.

3.6.2. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

3.6.3. Amortyzacja

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

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	1-5 lat

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

3.6.4. Aktywa rozliczane w czasie

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

3.7. Inwestycje

Inwestycje obejmują:

- udzielone pożyczki podmiotom powiązanim opisane w nocie 3.3.1. oraz 3.9.1.,
- pakiety wierzytelności wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu, dla których zasady wyceny opisane są w punkcie 3.3.1. oraz 3.9.1.

3.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

3.9. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

3.9.1. Aktywa finansowe

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

Zgodnie z przedstawionym w punkcie 3.3.1 opisem koszyków rozpoznawania strat, w przypadku należności i udzielonych pożyczek do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez osobę zadłużoną; restrukturyzację długu osoby zadłużonej, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych osoby zadłużonej, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła; okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa osoby zadłużonej lub emitenta; zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych.

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

Utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości pożyczek prezentowane są netto w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w pozycji odpisy z tytułu strat oczekiwanych.

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

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych wpływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i zmniejszają wartość bieżącą aktywów finansowych, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych

aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

3.9.2. Aktywa niefinansowe

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

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

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

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

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

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

Utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne ujmowane jest w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w przychodach lub kosztach finansowych jako wynik z odpisów z tytułu utraty wartości jednostek zależnych.

3.10. Kapitał własny

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym w wysokości określonej w statucie Spółki i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

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

Kapitał rezerwowy tworzony jest z zysków zatrzymanych zgodnie z celem określonym w uchwale.

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

Zasady wyceny zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingu opisane w punkcie 3.3.2.

3.11. Świadczenia pracownicze

3.11.1. Program określonych składek

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

3.11.2. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

3.11.3. Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich)

Wartość godziwa przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Spółki po określonej cenie (opcji) jest ujmowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem kapitału własnego. Wartość godziwa programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Ujmowanie wartości godziwej opcji w wyniku Spółki rozłożone jest na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawa do nabycia akcji. Wartość programu jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień ostatecznego nabycia uprawnień do otrzymania opcji, poprzez zmianę liczby opcji, do których realizacji zgodnie z oczekiwaniami Spółki nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości godziwej programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowień w bieżącym okresie. Wartość godziwa pojedynczego prawa nie zmienia się, chyba że nastąpi istotna modyfikacja warunków programu, np. ceny realizacji, liczby przyznanych praw, warunków nabycia uprawnień, itp. W takim przypadku wartość godziwa pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

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

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

Wyceniając program przyjęto, że wszystkie warunki przydziału opcji zostaną spełnione oraz że wszyscy uprawnieni obejmą przyznane opcje, a następnie je zrealizują, tj. wykupią odpowiadające im akcje w pierwszym dniu po zakończeniu okresu nabywania uprawnień. Programy opcji menadżerskich zostały opisane w notcie 22.

3.12. Rezerwy

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

3.13. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych, o ile nie są klasyfikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, ujmuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zasady wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne opisano w notcie 3.9.2.

W przypadku zbycia udziałów w jednostkach zależnych różnicę między przychodem ze zbycia udziałów a wartością księgową zbywanych udziałów ujmuje się w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w przychodach finansowych jako wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych.

W przypadku transakcji wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci udziałów Spółka stosuje konsekwentnie politykę rachunkowości wyceny udziałów na podstawie wartości godziwej a różnicę między wartością godziwą a wartością księgową zbywanych udziałów ujmuje się w sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w przychodach finansowych jako wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych.

3.14. Przychody

3.14.1. Przychody z windykacji

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

Przychody z windykacji pakietów zleconych

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

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

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

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

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

3.14.2. Sprzedaż pozostałych usług

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

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

3.15. Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu ujmowane są według MSSF 16 zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 3.1. Minimalne opłaty leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą stan niespłaconego zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu niespłaconego zobowiązania.

3.16. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę środkami (za wyjątkiem przychodów dotyczących nabytych pakietów wierzytelności (nota 3.14.)), wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych, wynik na umorzeniu kapitału w jednostkach zależnych, należne dywidendy oraz odwrócenie odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wynik na zbyciu jednostek zależnych oraz wynik na umorzeniu kapitału w jednostkach zależnych stanowi różnicę między wartością godziwą a wartością księgową zbywanych udziałów/umarzanych kapitałów na dzień zbycia/umorzenia.

Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Spółka nabywa prawo do jej otrzymania.

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

3.17. Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

Spółka nie tworzy rezerwy na podatek odroczone od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w najbliższej przyszłości.

3.18. Zysk na jedną akcję

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

3.19. Raportowanie segmentów działalności

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

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



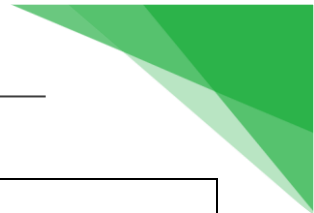
3.20. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2019 r. i nie zostały one zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

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

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych oraz MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów	Zmiany ujednolicają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej.	Nie oczekuje się, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.	1 stycznia 2020r.
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe,	Zmiany są obowiązkowe i mają zastosowanie do wszystkich powiązań zabezpieczających, na które ma wpływ niepewność	Jednostka oczekuje, że w momencie początkowego	1 stycznia 2020r.



<p>MSR 39 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnienie Informacji</p>	<p>wynikająca z reformy wskaźników stóp procentowych. Zmiany wprowadzają czasowe zwolnienie ze stosowania określonych wymogów rachunkowości zabezpieczeń, w taki sposób, aby reforma wskaźników stóp procentowych nie powodowała rozwiązania rachunkowości zabezpieczeń. Kluczowe zwolnienia wynikające ze zmian dotyczą:</p> <ul style="list-style-type: none"> • wymogu, aby przepływy były „wysoce prawdopodobne”, • komponentów ryzyka, • oceny prospektywnej, • retrospektywnego testu efektywności (dotyczy MSR 39), • przeklasyfikowania rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych. <p>Zmiany wymagają również, aby jednostki ujawniły inwestorom dodatkowe informacje o powiązaniach zabezpieczających, na które mają wpływ powyższe niepewności.</p>	<p>zastosowania zmiany będą wymagały dodatkowych ujawnień o powiązaniach zabezpieczających, na które wpływ ma niepewność wynikająca z reformy wskaźników stóp procentowych.</p>	
--	---	---	--

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone)	<p>Zmiany wyjaśniają, że w przypadku transakcji dokonanej ze spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, zakres w jakim należy ująć związany z transakcją zysk lub stratę zależy od tego czy przekazane lub sprzedane aktywa stanowiły przedsięwzięcie:</p> <ul style="list-style-type: none"> • całość zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie), • część zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej. 	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)</i>
MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe	MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe, który został wprowadzony w 2004 roku. MSSF 4 dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2021 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	MSSF 17 rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez MSSF 4 poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących zamiast kosztu historycznego.		
Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsiębiorstw	Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsiębiorstwa. Umożliwiają również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów a nie przedsiębiorstwo.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2020 r.

4. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

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

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

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

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

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

- Polska,
- Rumunia,
- Pozostałe rynki zagraniczne.

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

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

	Polska	Rumunia	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
Przychody	132 247	37 450	4 979	174 676
Nabyte pakiety wierzytelności	6 009	32 006	1 550	39 565
Usługi windykacyjne	107 819	-	-	107 819
Pozostałe produkty	18 420	5 444	3 429	27 293
Koszty bezpośrednie i pośrednie	-	-	-	(115 553)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(10 048)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(102 268)
Pozostałe produkty	-	-	-	(3 238)
Marża pośrednia¹	-	-	-	59 123
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	29 517
Usługi windykacyjne	-	-	-	5 551
Pozostałe produkty	-	-	-	24 055
Koszty ogólne	-	-	-	(94 372)
EBITDA²	-	-	-	(35 249)
Amortyzacja	-	-	-	(18 823)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	(4 528)
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	454 950
Zysk brutto	-	-	-	396 350
Podatek dochodowy	-	-	-	(9 833)
Zysk netto	-	-	-	386 517
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	6 965	28 112	1 873	36 949
Wpłaty od osób zadłużonych	7 099	32 521	1 794	41 414

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

	Polska	Rumunia	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
Przychody	75 318	39 989	4 868	120 175
Nabyte pakiety wierzytelności	8 460	36 577	1 428	46 464
Usługi windykacyjne	54 918	-	-	54 918
Pozostałe produkty	11 940	3 412	3 440	18 792
Koszty bezpośrednie i pośrednie				(115 204)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(10 720)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(101 599)
Pozostałe produkty	-	-	-	(2 885)
Marża pośrednia¹				4 970
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	35 744
Usługi windykacyjne	-	-	-	(46 681)
Pozostałe produkty	-	-	-	15 908
Koszty ogólne	-	-	-	(81 751)
EBITDA²	-	-	-	(76 780)
Amortyzacja	-	-	-	(13 073)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	(6 094)
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	40 827
Zysk brutto	-	-	-	(55 119)
Podatek dochodowy	-	-	-	(2 699)
Zysk netto	-	-	-	(57 818)
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	7 765	28 917	2 117	38 800
Wpłaty od osób zadłużonych	7 850	34 943	1 956	44 749

¹ Marża pośrednia = przychody operacyjne – koszty operacyjne ² EBITDA = zysk operacyjny – amortyzacja – pozostałe przychody operacyjne – pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)

5. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	39 565	46 464
Wynik ze sprzedaży/aktualizacji nieruchomości	(3 978)	(1 660)
Przychody z usług windykacyjnych	107 819	54 918
Przychody z pozostałych usług	30 762	19 715
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	508	738
	174 676	120 175

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przychody ze sprzedaży/aktualizacji nieruchomości według wartości godziwej.

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Przychody odsetkowe	20 263	20 364
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	13 066	19 436
Inne przychody z nabytych pakietów wierzytelności (*)	6 232	6 665
Przejęcie nieruchomości	4	144
	39 565	46 609

(*) Inne przychody z nabytych pakietów wierzytelności - odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, koszty wyceny programu lojalnościowego, koszty rezerwy na nadpłaty, wpłaty od pierwotnego wierzyciela.

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Weryfikacja prognozy wpływów	14 023	18 660
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	-
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(957)	776
	13 066	19 436

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

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

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

Przychody z usług windykacyjnych

Na przychody z windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m.in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 2% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 86,9% (2018r. odpowiednio: 3,7%, 89%).

6. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Spisanie należności		799	496
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		618	672
Pozostałe		276	635
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		-	499
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	28	-	89
		1 693	2 391

7. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Usługi windykacyjne	(10 346)	(9 345)
Usługi informatyczne	(7 378)	(4 650)
Usługi pocztowe i kurierskie	(4 164)	(5 517)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja ¹	(3 121)	(6 551)
Usługi łączności	(2 550)	(2 333)
Usługi doradcze	(2 502)	(3 565)
Usługi pomocnicze pozostałe	(1 136)	(2 837)
Naprawa samochodów	(1 054)	(721)
Usługi bankowe	(1 028)	(967)
Ochrona	(635)	(584)
Usługi drukowania	(554)	(615)
Usługi rekrutacyjne	(471)	(353)
Usługi pakowania	(294)	(334)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(184)	(132)
Usługi marketingowe i zarządzania	(177)	(141)
Usługi transportowe	(31)	(49)
Najem pozostały	(28)	(36)
	(35 655)	(38 730)

¹ spadek kosztów wynajmu pomieszczeń i eksploatacji w 2019 r. był efektem wdrożenia MSSF 16 Leasing skutkującego alokacją kosztów najmu do amortyzacji 5 775 tys. zł i kosztów finansowych z tytułu zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 628 tys. zł; w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2019 r. pozycja obejmuje jedynie koszty eksploatacji powierzchni wynajmowanych.

8. Pozostałe koszty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Podatki i opłaty	(12 791)	(11 596)
Zużycie materiałów i energii	(5 640)	(5 300)
Szkolenie pracowników	(2 284)	(2 333)
Podróże służbowe	(1 802)	(1 766)
Reklama	(1 598)	(5 244)
Refakturowane koszty usług	(1 124)	(320)
Ubezpieczenia samochodów	(912)	(1 067)
Koszty reprezentacji	(740)	(1 888)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(712)	(758)
Zwrot kosztów procesu	(616)	-
Opłaty sądowe	(514)	(477)
Pozostałe usługi doradcze	(493)	-
VAT od czynszu (leasing i najem)	(431)	-
Zakaz konkurencji	(367)	(260)
Ubezpieczenia majątkowe	(257)	(254)
Składki na rzecz organizacji	(180)	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	(151)	-
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(27)	-
Umorzenie należności	(10)	(2 954)
Pozostałe	(954)	(3 064)
	(31 602)	(37 281)

9. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Wynagrodzenia	(111 915)	(99 033)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(17 209)	(15 294)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(9 658)	(8 118)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(8 945)	(5 853)
Składka na PFRON	(1 159)	(1 130)
	(148 885)	(129 428)

W ramach pozycji Wynagrodzenia ujęta została rezerwa na odprawy emerytalne w wysokości 504 tys. zł w 2019 r. oraz 0 tys. zł w roku 2018.

10. Przychody i koszty finansowe

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

Przychody finansowe

w tysiącach złotych	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych ¹	180 802	-
Wynik na umorzeniu kapitału w jednostkach zależnych	141 172	8 043
Wynik z odpisów z tytułu utraty wartości jednostek zależnych	100 629	29 492
Przychody z tytułu dywidend	96 097	89 556
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	13 836	5 831
Różnice kursowe netto	452	-
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	82	84
Wynik na rozliczeniu dyskonta	(93)	-
	<u>532 976</u>	<u>133 006</u>

¹ W pozycji wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych w 2019 r. ujęto wynik na zbyciu udziałów Secapital S.a.r.l w kwocie 179 945 tys. zł, zgodnie z transakcją opisaną w nocie 15., a także wynik na sprzedaży udziałów w spółce Zielona Perła w kwocie 848 tys. zł.

W pozycji wynik na umorzeniu kapitału w jednostkach zależnych ujęto wynik na umorzeniu kapitałów w InvestCapital w kwocie 68 352 tys. zł. oraz wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 72 820 tys. zł.

Koszty finansowe

w tysiącach złotych	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(82 268)	(86 015)
Różnice kursowe netto	-	(9 506)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających	1 872	1 892
Wycena instrumentów pochodnych	2 369	1 450
	<u>(78 027)</u>	<u>(92 179)</u>

Wynik z tytułu aktualizacji wartości inwestycji oraz pożyczek udzielonych jednostkom zależnym jest ujmowany netto w pozycji przychody bądź koszty finansowe w pozycji aktualizacja wartości inwestycji.

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

w tysiącach złotych	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	13 917	5 915
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(80 395)	(84 123)

11. Podatek dochodowy

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

w tysiącach złotych	Nota	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Podatek dochodowy (część bieżąca ujęta w zysku lub stracie)			
Podatek dochodowy ¹		(13 257)	(17 122)
Podatek dochodowy (część odroczone ujęta w zysku lub stracie)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	18	3 424	14 423
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie		(9 833)	(2 699)
Podatek dochodowy (część odroczone ujęta w innych całkowitych dochodach)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	18	-	-
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach		(9 833)	(2 699)

¹Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zawiera podatek dochodowy, podatek u źródła oraz podatek CFC.

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	396 350	(55 119)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(9 833)	(2 699)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	396 350	(55 119)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową 19%	(75 306)	10 473
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	65 474	(13 172)
w tym:		
Przychody niewpływające na podstawę opodatkowania	179 964	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(114 490)	-
	(9 833)	(2 699)

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

Na dzień 31 grudnia 2019r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	34 944	16 169
Wartości niematerialne	14	15 084	16 547
Pozostałe instrumenty pochodne	25	4 219	1 450
Inwestycje w jednostkach zależnych	15	2 212 258	2 143 481
Inwestycje w pożyczki		310 598	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	3 877	453
Aktywa długoterminowe ogółem		2 580 981	2 178 100
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy	19	15	22
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	16	50 946	149 667
Nieruchomości inwestycyjne	17	30 279	27 238
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20	28 198	21 814
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20	3 365	2 811
Pozostałe należności	20	54 597	7 223
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	13 812	9 151
Pozostałe aktywa		4 683	4 173
Aktywa krótkoterminowe ogółem		185 896	222 099
Aktywa ogółem		2 766 876	2 400 199
Kapitał własny i zobowiązania			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	22	18 972	18 887
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		307 107	300 097
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających		78	(3 869)
Pozostałe kapitały rezerwowe		104 582	94 924
Zyski zatrzymane		451 714	159 850
Kapitał własny ogółem		882 452	569 889
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	24	1 593 983	1 458 736
Pozostałe instrumenty pochodne	25	3 924	3 870
Zobowiązania długoterminowe ogółem		1 597 907	1 462 606
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	24	190 623	273 262
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	73 882	62 948
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		690	12 295
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	26	21 323	19 199
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		286 518	367 704
Zobowiązania ogółem		1 884 424	1 830 310
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		2 766 876	2 400 199

Powyższy podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe prezentowany jest według przepływów kontraktowych. Inwestycje w pakiety wierzytelności to przeterminowane, wymagalne wierzytelności, które Spółka prezentuje w pozycji Aktywa krótkoterminowe.

13. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych						
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 r.	746	20 319	20 099	742	-	41 906
Nabycie	5	2 289	3 038	147	390	5 869
Sprzedaż / Likwidacja	(1)	(1 853)	(3 568)	(272)	-	(5 693)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2018 r.	750	20 755	19 569	617	390	42 081

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2018 r.	750	20 755	19 569	617	390	42 081
Wpływ MSSF 16	16 748	418	-	-	-	17 167
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2019 r.	17 498	21 174	19 569	617	390	59 248
Nabycie	4 678	5 893	4 752	-	1 650	16 972
Sprzedaż / Likwidacja	(68)	(1 111)	(533)	(16)	(1 856)	(3 585)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2019 r.	22 108	25 955	23 787	601	184	72 635

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2018 r.	(139)	(12 968)	(9 199)	(537)	-	(22 843)
Amortyzacja	(37)	(3 395)	(4 408)	(53)	-	(7 893)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	1	1 847	2 723	253	-	4 823
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2018 r.	(175)	(14 516)	(10 885)	(337)	-	(25 913)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2018 r.	(175)	(14 516)	(10 885)	(337)	-	(25 913)
Wpływ MSSF 16	-	-	-	-	-	-
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2019 r.	(175)	(14 516)	(10 885)	(337)	-	(25 913)
Amortyzacja	(5 644)	(3 890)	(3 766)	(51)	-	(13 351)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	17	1 121	419	16	-	1 573
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2019 r.	(5 802)	(17 285)	(14 231)	(372)	-	(37 690)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto						
Na dzień 1 stycznia 2018 r.	607	7 351	10 900	205	-	19 063
Na dzień 31 grudnia 2018 r.	575	6 239	8 684	279	390	16 169
Wpływ MSSF 16	16 748	418	-	-	-	17 167
Na dzień 1 stycznia 2019 r.	17 323	6 658	8 684	280	390	33 335
Na dzień 31 grudnia 2019 r.	16 306	8 670	9 556	229	184	34 944

Prawo do użytkowania

w tysiącach złotych

31.12.2019

Wartość bilansową aktywów z tytułu prawa do użytkowania na koniec okresu sprawozdawczego w podziale na klasy bazowego składnika aktywów na dzień 1 stycznia 2019

Budynki i budowle	16 748
Urządzenia techniczne i maszyny	418
Środki transportu	8 681
	<u>25 847</u>

Koszt amortyzacji w odniesieniu do aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów

Budynki i budowle	(5 590)
Urządzenia techniczne i maszyny	(167)
Środki transportu	(3 778)
	<u>(9 535)</u>

Zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania	8 995
Zmniejszenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania	(171)

Wartość bilansową aktywów z tytułu prawa do użytkowania na koniec okresu sprawozdawczego w podziale na klasy bazowego składnika aktywów na dzień 31 grudnia 2019

Budynki i budowle	15 333
Urządzenia techniczne i maszyny	251
Środki transportu	9 553
	<u>25 136</u>

Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu	628
Koszt związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętych w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	33
Całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingów,	9 434

14. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	WNIP w budowie	Aktywa rozliczane w czasie	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych					
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 r.	30 547	369	-	-	30 916
Wytworzenie we własnym zakresie	5 714	-	-	-	5 714
Pozostałe zwiększenia	743	-	425	-	1 168
Zmniejszenia	(2 339)	-	-	-	(2 339)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2018 r.	34 664	369	425	-	35 458
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2019 r.	34 664	369	425	-	35 458
Wytworzenie we własnym zakresie	2 457	-	-	-	2 457
Pozostałe zwiększenia	1 077	-	-	976	2 053
Zmniejszenia	(7 904)	-	(356)	-	(8 260)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2019 r.	30 294	369	69	976	31 708

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	WNIP w budowie	Aktywa rozliczane w czasie	Ogółem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości					
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2018 r.	(15 364)	(369)	-	-	(15 733)
Amortyzacja	(5 201)	-	-	-	(5 201)
Zmniejszenia	2 023	-	-	-	2 023
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2018 r.	(18 542)	(369)	-	-	(18 911)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2019 r.	(18 542)	(369)	-	-	(18 911)
Amortyzacja	(5 472)	-	-	-	(5 472)
Zmniejszenia	7 759	-	-	-	7 759
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2019 r.	(16 255)	(369)	-	-	(16 624)

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	WNIP w budowie	Aktywa rozliczane w czasie	Ogółem
Wartość netto					
Na dzień 1 stycznia 2018 r.	15 183	-	-	-	15 183
Na dzień 31 grudnia 2018 r.	16 122	-	425	-	16 547
Na dzień 1 stycznia 2019 r.	16 122	-	425	-	16 547
Na dzień 31 grudnia 2019 r.	14 039	-	69	976	15 084

15. Inwestycje w jednostkach zależnych

w tysiącach złotych

	31.12.2019	31.12.2018
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	2 328 164	2 353 102
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(115 905)	(209 621)
Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych	2 212 258	2 143 481

w tysiącach złotych	Kraj	Wartość brutto inwestycji	Odpis	Wartość brutto inwestycji	Odpis
		31.12.2019		31.12.2018	
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	77 770	-	171 942	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	1 402	(1 302)	1 402	(1 302)
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	50	(50)	50	(50)
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	3 104	-	3 104	-
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	2 100	-	2 100	-
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	79 732	-	79 732	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	300	-	300	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	28 500	-	18 500	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	142 940	(48 683)	102 578	(86 697)
Prokura NS FIZ ¹	Polska	591 401	-	731 983	-
ProsperoCapital Sp. z o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	-	-	5	(22)
InvestCapital Ltd ¹	Malta	847 154	-	730 661	-
RoCapital IFN S.A. ¹	Rumunia	13 888	(6 258)	13 888	(3 403)
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	57 365	(45 642)	65 327	(65 327)
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	145 649	-	97 599	(50 703)
ItaCapital S.r.l.	Włochy	2 191	-	1 766	-
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	103 687	-	98 560	-
ProsperoCapital S.a.r.l. ²	Luksemburg	655	(22)	649	-
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	198 294	-	198 294	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ ¹	Polska	-	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l. ¹	Włochy	-	-	-	-
BISON NS FIZ	Polska	9 720	-	13 991	-
Corbul S.r.l. ³	Rumunia	-	-	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o. ⁴	Polska	-	-	6 454	(2 117)
Agecredit S.r.l.	Włochy	21 428	(13 112)	14 216	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	835	(835)	-	-
		2 328 164	(115 905)	2 353 102	(209 621)

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

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

³ Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe.

⁴ W dniu 15.07.2019 r. zawarto transakcję sprzedaży spółki zależnej Zielona Perła Sp. z o.o.

W roku 2019 zostały dokonane odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości spółki KRUK Italia w wysokości 50 703 tys. zł, KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 38 013 tys. zł oraz KRUK Deutschland GmbH w wysokości 19 685 tys. zł.

Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości wynika ze zmiany kwoty szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych w związku ze wzrostem przewidywanych przychodów. W przypadku KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o odwrócenie odpisu w kwocie 38 013 tys. zł wynika ze zmiany kwoty szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych w efekcie przeprowadzenia restrukturyzacji

spółki w drugiej połowie 2019 r. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości spółki KRUK Deutschland GmbH w wysokości 19 685 tys. zł wynika ze zmiany kwoty szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych w związku z dokończeniem w 2019 r. restrukturyzacji spółki rozpoczętej w roku 2018.

W roku 2019 zostały utworzone odpisy z tytułu utraty wartości spółki Agecredit S.r.l w wysokości 13 112 tys. zł, ROCAPITAL IFN S.A. w wysokości 2 855 tys. zł oraz spółki Wonga.pl Sp. z o.o. w wysokości 835 tys. zł.

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości spółki Agecredit S.r.l w kwocie 13 112 tys. zł wynika ze zmiany kwoty szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych w związku z niższą rentownością.

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości spółki ROCAPITAL IFN S.A. w wysokości 2 855 tys. zł wynika ze zmiany kwoty szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych w związku z niższą rentownością biznesu pożyczek konsumenckich w Rumunii.

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości spółki Wonga.pl Sp. z o.o. w wysokości 835 tys. wynika ze zmiany kwoty szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych w związku z opublikowanymi decyzjami UOKiK z okresu styczeń – luty 2020 wobec instytucji finansowych i stanowiska urzędu w sprawie liniowej metody zwrotów oraz wysokim prawdopodobieństwem wprowadzenia w życie ustawy antylichwiarskiej zakładającej znaczące obniżenie limitów opłat pozaodsetkowych od udzielonych pożyczek.

w tysiącach złotych	Kraj	Udział w kapitale %	
		31.12.2019	31.12.2018
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	100%	100%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ ¹	Polska	100%	100%
InvestCapital Ltd ¹	Malta	100%	100%
RoCapital IFN S.A. ¹	Rumunia	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l	Włochy	100%	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%
ProsperoCapital S.a.r.l. ²	Luksemburg	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ ¹	Polska	100%	100%
Elleffe Capital S.r.l. ¹	Włochy	100%	100%
BISON NS FIZ	Polska	100%	100%
Corbul S.r.l. ³	Rumunia	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o. ⁴	Polska	100%	100%
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	100%
Wonga.pl Sp. z o.o. ⁴	Polska	100%	-

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

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

³ Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe.

⁴ W dniu 15.07.2019 r. zawarto transakcję sprzedaży spółki zależnej Zielona Perła Sp. z o.o.

Wszystkie wymienione jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

W roku 2019 Jednostka Dominująca dokonała redukcji dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Deutschland GmbH na kwotę 7 962 tys. zł.

W roku 2019 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Italy S.r.l na kwotę 48 050 tys. zł.

W roku 2019 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Espana S.r.l na kwotę 5 127 tys. zł.

W roku 2019 Jednostka Dominująca dokonała podwyższeń kapitału w jednostce zależnej InvestCapital Ltd. na kwotę 116 493 tys. zł.

W roku 2019 Jednostka Dominująca dokonała umorzeń certyfikatów w jednostce zależnej PROKURA NS FIZ na kwotę 140 582 tys. zł.

W roku 2019 KRUK S.A. wniósł do spółki InvestCapital Ltd. wkład niepieniężny w postaci 85 611 udziałów spółki Secapital S.a.r.l w zamian za 2 741 264 akcji tej spółki. W wyniku transakcji wartość udziałów w InvestCapital wzrosła o 274 126 tys. zł a w Secapital S.a.r.l spadła o 94 172 tys. zł. Różnica między wartością godziwą a wartością księgową zbywanych udziałów Secapital S.a.r.l w kwocie 179 954 tys. zł została ujęta w przychodach finansowych jako wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Weryfikacja testów utraty wartości inwestycji w jednostki zależne

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

Wartość użytkowa liczona jest w oparciu o wartość bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę (CGU), oszacowanych na podstawie przygotowanej przez spółkę prognozy finansowej na okres 5 lat.

Przepływy zostały zdyskontowane średnioważonym kosztem kapitału dla branży windykacyjnej (średnioważony koszt kapitału na dzień 31.12.2019 r.: 6,82%). W celu wyznaczenia wartości rezydualnej przyjęto stopę wzrostu wyliczoną jako średnia prognozowana stopa inflacji w okresie prognozy i mieszczącej się w przedziale 1,28% - 3,23% w zależności od kraju.

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

16. Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	31.12.2019	31.12.2018
Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	36 949	38 800
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	324 595	110 867
	<u>361 544</u>	<u>149 667</u>

Pakiety wierzytelności

Zasady wyceny nabytych pakietów wierzytelności opisano w nocie 3.3.1. Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2019	31.12.2018
Zakupione pakiety wierzytelności		
Portfele niezabezpieczone	36 545	38 800
Portfele zabezpieczone	405	-
	36 949	38 800

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	31.12.2019	31.12.2018
Stopa dyskontowa		
- premia za ryzyko *	23,65% - 170,19%	19,67% - 170,19%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2020 - grudzień 2032	styczeń 2019 - wrzesień 2031
Wartość niezdyktowanych przyszłych wpływów	80 919	83 275

* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość niezdyktowana):

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2019	31.12.2018
Okres		
Do 12 miesięcy	29 942	31 652
Od 1 do 2 lat	20 192	20 840
Od 2 do 5 lat	24 914	25 898
Powyżej 5 lat	5 872	4 885
	80 919	83 275

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

- premia za ryzyko,
- okres, za który oszacowano wpływy pieniężne – wydłużenie tego okresu przy nie zmienionej sumie wpływów powoduje zmniejszenie wartości pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych wpływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych wpływów pieniężnych powoduje wzrost wartości pakietów wierzytelności.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017	34 474
Wpływ zmian zasad rachunkowości w związku z wdrożeniem MSFF 9	2 226
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2018	36 700
Wpłaty od osób zadłużonych	(44 653)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	46 609
Przejęcie nieruchomości	144
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2018	38 800
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2019	38 800
Wpłaty od osób zadłużonych	(41 415)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	39 565
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2019	36 949

Analiza wrażliwości- weryfikacja prognozy

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost odzysków	spadek odzysków	wzrost odzysków	spadek odzysków
	o 100 pb	o 100 pb	o 100 pb	o 100 pb
31 grudnia 2019 r.				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	303	(303)		
31 grudnia 2018 r.				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	483	(483)	-	-

Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wydłużenie o rok	skrócenie o rok	wydłużenie o rok	skrócenie o rok
	31 grudnia 2019 r.			
Inwestycje w pakiety wierzytelności	5	(154)	-	-
31 grudnia 2018 r.				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	5	(13)	-	-

Powyższa analiza wrażliwości zakłada wydłużenie bądź skrócenie prognozy przy jednoczesnym zwiększeniu bądź zmniejszeniu prognozy wpłat (dla wydłużenia o rok nastąpiło zwiększenie prognozy

wpłać o 5 tys. zł., dla skrócenia o rok nastąpiło zmniejszenie prognozy wpłać o 154 tys. zł; dla roku 2018 odpowiednio 5 tys. zł i 13 tys. zł).

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanim

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosi 328 358 tys. zł, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości to 3 763 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość brutto pożyczek wynosiła 123 661 tys. zł, a wartość odpisu 10 855 tys. zł).

Wzrost wartości pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim jest związany z nabyciem w kwietniu 2019 r. spółki Wonga i udzieleniem przez Spółkę finansowania w kwocie 203 347 tys. zł.

W 2019 r. utworzony został odpis z tytułu utraty wartości pożyczek dla spółki Wonga Sp. z o.o. w kwocie 2 430 tys. zł (wynik zmiany kwoty szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych w związku z opublikowanymi decyzjami UOKiK z okresu styczeń – luty 2020 wobec instytucji finansowych i stanowiska urzędu w sprawie liniowej metody zwrotów oraz wysokim prawdopodobieństwem wprowadzenia w życie ustawy antylichwiarskiej zakładającej znaczące obniżenie limitów opłać pozaodsetkowych od udzielonych pożyczek) oraz odwrócony dla spółki Kruk Ceska and Slovenska S.r.l w wartości 11 460 tys. zł (wynik zmiany kwoty szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych w efekcie przeprowadzenia restrukturyzacji spółki w drugiej połowie 2019.).

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji oraz odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek opisane zostały w nocie 29.

17. Nieruchomości inwestycyjne

W ramach działalności operacyjnej KRUK S.A. przejmuje nieruchomości stanowiące zabezpieczenie nabytych wierzytelności. Część wpłać zrealizowanych z pakietów pochodzi ze sprzedaży na otwartym rynku przejętych wcześniej nieruchomości. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej.

w tysiącach złotych

	31.12.2019	31.12.2018
Nieruchomości inwestycyjne	30 279	27 238
	30 279	27 238

Nieruchomości inwestycyjne

Wartość nieruchomości posiadanych na 01.01.2018	23 869
Wartość przejętych nieruchomości	17 240
Wpływ ze sprzedaży nieruchomości	(12 118)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	(1 753)
Wartość nieruchomości posiadanych na 31.12.2018	27 238
Wartość nieruchomości posiadanych na 01.01.2019	27 238
Wartość przejętych nieruchomości	21 397
Wpływ ze sprzedaży nieruchomości	(17 957)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	(398)
Wartość nieruchomości posiadanych na 31.12.2019	30 279

18. Podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

w tysiącach złotych

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Rzeczowe aktywa trwałe	4 513	1 321	(4 775)	(1 574)	(263)	(253)
Wartości niematerialne	-	-	(2 263)	(2 627)	(2 263)	(2 627)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(243)	(142)	(243)	(142)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	18 496	10 684	-	-	18 496	10 684
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 342	2 001	-	-	2 342	2 001
Rezerwy i zobowiązania	112	2 265	-	-	112	2 265
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	-	(7 108)	(6 282)	(7 108)	(6 282)
Inwestycje w jednostki zależne	-	-	(7 197)	(5 194)	(7 197)	(5 194)
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	-	-	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 463	16 272	(21 586)	(15 819)	3 877	453
Kompensata	(21 586)	(15 819)	21 586	15 819	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	3 877	453	-	-	3 877	453

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

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2018	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2018	Stan na 01.01.2019	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2019
Rzeczowe aktywa trwałe	(294)	41	(253)	(253)	(10)	(263)
Wartości niematerialne	(2 395)	(232)	(2 627)	(2 627)	364	(2 263)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(289)	147	(142)	(142)	(101)	(243)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych	2 005	8 679	10 684	10 684	7 812	18 496
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 962	39	2 001	2 001	341	2 342
Rezerwy i zobowiązania	122	2 143	2 265	2 265	(2 153)	112
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(4 322)	(1 960)	(6 282)	(6 282)	(826)	(7 108)
Inwestycje w jednostki zależne	(10 760)	5 566	(5 194)	(5 194)	(2 003)	(7 197)
	(13 971)	14 424	453	453	3 425	3 877

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2018	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31.12.2018	Stan na 01.01.2019	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31.12.2019
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(1 380)	1 380	-	-	-	-
	(1 380)	1 380	-	-	-	-

19. Zapasy

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2019	31.12.2018
Materiały	15	52
Zaliczki na poczet dostaw	-	(30)
	<u>15</u>	<u>22</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2019 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2019	31.12.2018
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	28 198	21 814
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	3 365	2 811
	<u>31 563</u>	<u>24 625</u>

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2019	31.12.2018
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	49 565	1 486
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	5 032	5 737
	<u>54 597</u>	<u>7 223</u>

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

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne w kasie	24	19
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	13 789	9 132
	<u>13 812</u>	<u>9 151</u>

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

22. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

w tysiącach akcji	Akcje zwykłe	
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Ilość akcji na 1 stycznia	18 887	18 808
Emisja akcji	85	79
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	18 972	18 887

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (w tysiącach sztuk)	Udział (%)
Piotr Krupa	1 886 666	1 887	9,94%
NN PTE ¹	2 055 000	2 055	10,83%
Aviva OFE	1 740 000	1 740	9,17%
PZU OFE	1 056 178	1 056	5,57%
Pozostali członkowie Zarządu	217 705	218	1,15%
Pozostali Akcjonariusze	12 016 262	12 016	63,34%
	18 971 811	18 972	100,00%

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 18 972 tys. akcji (31.12.2018 r.: 18 887 tys.).

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

Płatności w formie akcji własnych

Program motywacyjny na lata 2015-2019

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

Program 2015-2019 jest drugim programem motywacyjnym w historii działalności Grupy KRUK. Szczegóły poprzedniego Programu motywacyjnego na lata 2011-2014 zostały opisane między innymi w ramach Sprawozdania zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK za 2015 r.

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

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

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

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13 proc. średniorocznie w stosunku do roku bazowego.

Program ustanawia możliwość finansowania przez Spółkę nabywania akcji Spółki serii F przez Osoby Uprawnione na zasadach określonych w uchwale.

Warranty Subsکrypcyjne nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne.

Transza I

W dniu 9 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła uchwałą, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subsکrypcyjnych przypadających w Transzy I za 2015 rok.

W dniu 17 czerwca 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subsکrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019.

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

W dniu 27 sierpnia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019, zmienioną uchwałą Zarządu z dnia 27 października 2016 r. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w I Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 27 października 2016 r. w ilości 20 000 szt.

Do dnia publikacji niniejszego raportu na nowo wyemitowane akcje Spółki serii F zamienione zostało 82 574 szt. Warrantów wyemitowanych w ramach Transzy I. Tym samym w posiadaniu osób uprawnionych pozostają 23 861 szt. warrantów z Transzy I, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii F, z czego 13 500 szt. pozostaje w posiadaniu członków Zarządu.

Transza II

Uchwałą, która weszła w życie w dniu 5 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy II za 2016 rok.

W dniu 20 czerwca 2017 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy II za 2016 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie w dniu 4 lipca 2017 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów II Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 7 lipca 2017 r. w ilości 91 467 szt. W dniu 10 sierpnia 2017 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy II za 2016 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w II Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 22 sierpnia 2017 r. w ilości 50 480 szt.

Do dnia publikacji niniejszego raportu na nowo wyemitowane akcje Spółki serii F zamienione zostało 94 308 szt. Warrantów z Transzy II. W posiadaniu osób uprawnionych pozostaje w dalszym ciągu 47 639 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy II, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii F, z czego 30 650 szt. pozostaje w posiadaniu członków Zarządu.

Transza III

Uchwałą z dnia 11 maja 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy III za 2017 rok.

W dniu 15 maja 2018 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy III za 2017 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie w dniu 20 czerwca 2018 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów w III Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 3 lipca 2018 r. w liczbie 85 853 szt.

W dniu 11 września 2018 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy III za 2017 rok

w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w III Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 17 września 2018 r. w liczbie 54 344 szt.

Do dnia publikacji niniejszego raportu na nowo wyemitowane akcje Spółki serii F zamienione zostało 50 713 szt. Warrantów z Transzy III. W posiadaniu osób uprawnionych pozostaje w dalszym ciągu 89 484 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy III, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii F, z czego 54 344 szt. pozostaje w posiadaniu członków Zarządu.

Transza IV

Uchwałą z dnia 15 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy IV za 2018 rok.

W dniu 16 lipca 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy IV za 2018 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. W dniu 22 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie akceptacji uchwały Zarządu nr 235/2019 w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy IV za 2018 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w III Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 10 września 2019 r. w liczbie 89 768 szt.

W dniu 24 lipca 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy IV za 2018 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie w dniu 25 lipca 2019 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów w IV Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 27 sierpnia 2019 r. w ilości 115 528 szt.

Koszt programu opcji został opisany w nocie 31.

	31.12.2019	31.12.2018
Ilość opcji		
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 na początek okresu sprawozdawczego*:	818 208	784 229
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego*:	19 768	33 979
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2015-2019 na koniec okresu sprawozdawczego*:	837 976	818 208
Ilość opcji umorzonych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego**:	8 294	19 308
Ilość opcji zrealizowanych w ramach Programu 2015-2019 w trakcie roku sprawozdawczego:	84 950	78 961
Ilość opcji dostępnych do zrealizowania w ramach Programu 2015-2019 na koniec okresu sprawozdawczego:	160 984	105 737
Cena emisyjna opcji w Programie 2015-2019	83,52	83,52

*ilość opcji wycenionych uwzględnia wszystkie opcje wycenione w ramach Programu, łącznie z opcjami umorzonymi

**przez opcje umorzone rozumie się opcje wycenione, które nie zostaną wydane z przyczyn przewidzianych w Regulaminie Programu Opcji

23. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku/straty przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2019 r. dokonana została w oparciu o zysk/stratę netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 386 517 tys. zł (2018 r.: -57 818 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 18 916 tys. (2018 r.: 18 843 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Zysk netto za okres sprawozdawczy	386 517	(57 818)
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	386 517	(57 818)

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 887	18 808
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	29	35
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	18 916	18 843

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	20,43	(3,07)
------------------------------	-------	--------

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

Kalkulacja podstawowego skonsolidowanego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2019 roku dokonana została w oparciu o skonsolidowany zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 276 390 tys. zł (2018 r.: 330 016 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 18 916 tys. (2018 r.: 18 843 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej (podstawowy)	276 390	330 016
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej (rozwodniony)	276 390	330 016

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 887	18 808
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	29	35
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	18 916	18 843
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	14,61	17,51

Wyplacona dywidenda przypadająca na jedną akcję

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Wyplacona dywidenda z zysku oraz z zysków zatrzymanych	94 653	94 040
<i>w złotych</i>		
Dywidenda przypadający na 1 akcję	5,00	5,00

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2019 r. dokonana została w oparciu o zysk/stratę netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 276 390 tys. zł (2018 r.: -57 818 tys. zł) oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 19 326 tys. (2018 r.: 19 308 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 916	18 843
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	410	465
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	19 326	19 308
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	20,00	(2,99)

Skonsolidowany rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2019 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 276 390 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 19 326 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	18 916	18 843
Wpływ emisji akcji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	410	465
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)	19 326	19 308
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	14,30	17,09

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

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

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

w tysiącach złotych

	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	314 231	315 341
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	1 267 601	1 142 905
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 151	490
	<u>1 593 983</u>	<u>1 458 736</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	85 486	49 832
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	93 575	216 966
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu	11 562	6 464
	<u>190 623</u>	<u>273 262</u>

Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2019	31.12.2018
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 1,0-2 p.p.	2024	399 717	365 173
		WIBOR 3M + marża 2 p.p.			
		EURIBOR 1M + marża 2,2-2,4 p.p.			
		EURIBOR 3M + marża 2,4 p.p.			
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 3,0-4,0 p.p.	2023	1 361 175	1 359 871
Zobowiązania z tytułu leasingu	EUR/PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 1,6-4 p.p.	2022	23 713	6 954
				<u>1 784 605</u>	<u>1 731 998</u>

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych

	31.12.2019	31.12.2018
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	80 605	165 346
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu	9 553	8 681
	<u>90 158</u>	<u>174 027</u>

Ustanowione zabezpieczenia zostały opisane w nocie 33.

25. Instrumenty pochodne

Pochodne instrumenty desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń

Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

Ekspozycja na ryzyko stóp procentowych Spółki powstaje głównie na zobowiązaniach finansowych z tytułu otrzymanych kredytów, pożyczek, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych (nota 24 oraz 29.5).

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

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

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

Celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych spółka zawiera kontrakty IRS.

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

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

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

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

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

Spółka ustala powiązanie ekonomiczne na podstawie zgodności kluczowych warunków instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej, tj. zgodności stawki bazowej, zgodności częstotliwości

przeszacowania stawki bazowej, zgodności długości i dat końca okresów odsetkowych, zgodności daty zapadalności i zgodności wyznaczonej kwoty nominalnej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

Ekspozycja na ryzyko walutowe Spółki powstaje głównie na inwestycjach w jednostkach zależnych oraz zobowiązania finansowych wycenianych w walucie obcej (nota 29.4).

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

W 2019 roku Spółka podjęła działania zabezpieczające ryzyko walutowe wynikające z przepływów z zagranicznych jednostek zależnych poprzez zawarcie transakcji zabezpieczających. Celem Spółki jest ograniczenie wpływu różnic kursowych z przepływów uzyskiwanych ze spółek zależnych. Transakcje, zostały zawarte przez KRUK S.A. i rozliczone różnicami kursowymi, bez dostawy waluty.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. spółki z Grupy nie posiadają nierozliczonych transakcji terminowych.

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

Kwoty związane z pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające

w tysiącach złotych

	31.12.2019				31.12.2018				Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Rodzaj zabezpieczenia
	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności		
Typ instrumentu:										
IRS	-	3 924	275 000 (PLN)	3 924	-	3 870	200 000 (PLN)	3 870	Instrumenty pochodne	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
IRS	420	-	255 000 (PLN)	420	-	-	-	-	Instrumenty pochodne	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
FORWARD	-	-	-	4 477	-	-	-	-	Instrumenty pochodne	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
	420	3 924		8 821	-	3 870		3 870		

Typ instrumentu:	Wartość nominalna na dzień 31 grudnia 2019 r.				
	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
IRS					
stała płatność PLN sprzedaż	-	-	-	(530 000)	-
zmienna płatność PLN	-	-	-	530 000	-

Typ instrumentu:	Wartość nominalna na dzień 31 grudnia 2018 r.				
	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
IRS					
stała płatność PLN sprzedaż	-	-	-	(200 000)	-
zmienna płatność PLN	-	-	-	200 000	-

w tysiącach złotych

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych	530 000	3 525	(3 525)	-
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych	-	4 477	-	3 603

w tysiącach złotych

01.01.2019-31.12.2019

Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko walutowe)	Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów	(3 869)	-	(3 869)
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi	(1 216)	4 477	3 261
Kwota przeniesiona w okresie	1 560	(874)	686
-Przychody odsetkowe	1 560	-	1 560
-Reklasyfikacja różnic kursowych	-	(874)	(874)
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów	(3 525)	3 603	78

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte rachunkowością zabezpieczeń

W roku 2017 Spółka zawierała następujące rodzaje pochodnych instrumentów:

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

Kontrakt pierwszy: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,06%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,10%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

Kontrakt drugi: Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,97%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,00%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

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

Spółka oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2021 roku.

W roku 2018 ze względu na nieefektywność relacji zabezpieczanej i zabezpieczającej dokonano spisania wyceny w rachunek zysków i strat.

26. Zobowiązania oraz rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 868	6 352
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	6 391	5 939
Zobowiązania z tytułu PIT	1 800	1 760
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	5 421	4 734
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premi))	-	250
Rozliczenia międzyokresowe z tyt.odpraw emerytalnych i rentowych	628	124
Rozliczenia międzyokresowe z tyt.odpraw pracowniczych	109	-
Fundusze specjalne	106	40
	<u>21 323</u>	<u>19 199</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2018 r.	4 798
Zwiększenia	4 726
Wykorzystanie	(4 790)
Wartość na dzień 31 grudnia 2018 r.	<u>4 734</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2019 r.	4 734
Zwiększenia	6 281
Wykorzystanie	(5 594)
Wartość na dzień 31 grudnia 2019 r.	<u>5 421</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premii)

Wartość na dzień 1 stycznia 2018 r.	206
Zwiększenia	3 214
Wykorzystanie	(3 170)
Rozwiązanie	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2018 r.	<u>250</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2019 r.	250
Zwiększenia	-
Wykorzystanie	-
Rozwiązanie	(250)
Wartość na dzień 31 grudnia 2019 r.	<u>-</u>

27. Rezerwy krótkoterminowe

Ryzyko podatkowe

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

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

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

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

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wobec jednostek powiązanych	42 988	26 958
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	13 469	18 454
Przychody przyszłych okresów	12 120	12 687
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 234	1 728
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	1 380	771
Inne zobowiązania	2 690	2 350
	<u>73 882</u>	<u>62 948</u>

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

29. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych

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

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe.

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

29.1. Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

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

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego partnera biznesowego. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie, ponieważ kontrahentami są głównie instytucje finansowe i firmy o uznanej reputacji. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największy partner biznesowy Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 2% (2018 r.: 3,7%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 86,9% i 89%. Saldo należności od największego partnera biznesowego Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 3,2% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2019 r. (31.12.2018r.: 7,6%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 29,4% i 25%. W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do jednostek niepowiązanych.

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

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, które przed nabyciem przez Spółkę podlegały niejednokrotnie procesom windykacyjnym prowadzonym przez sprzedawcę pakietu lub na zlecenie w jego imieniu. Dlatego też ryzyko kredytowe w odniesieniu do nabytych wierzytelności

jest relatywnie wysokie, przy czym Spółka posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka.

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

Ryzyko kredytowe związane z nabytymi pakietami wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

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

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

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

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

wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie zmniejsza prawdopodobieństwo nieprawidłowej wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

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

Stosowane narzędzia w procesie odzyskiwania wierzytelności to między innymi:

- listy,
- telefony,
- SMSy,
- częściowe umorzenia wierzytelności,
- pośrednictwo w zdobyciu alternatywnego źródła finansowania,
- wizyty bezpośrednie w miejscu zamieszkania lub pracy,
- czynności detektywistyczne,
- postępowania ugodowe,
- windykacja sądowa,
- egzekucja z zabezpieczeń.

Gwarancje

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa finansowe wyceniane według metody za mortyzowanego kosztu			
	16	36 949	38 800
Pożyczki	16	324 595	110 867
Należności	19	86 160	31 848
		<u>447 704</u>	<u>181 515</u>

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2019	31.12.2018
Polska	332 584	53 156
Rumunia	91 746	107 629
Czechy i Słowacja	23 374	20 730
	<u>447 704</u>	<u>181 515</u>

Odpisy aktualizujące

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

Klasyfikacja MSSF 9		Wartość na dzień 31.12.2019 (MSSF 9)	Wartość na dzień 31.12.2018 (MSSF 9)
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	Koszyk 1	86 240	31 849
	Koszyk 2	80	873
	Koszyk 3	-	-
		86 320	32 722
Odpisy z tytułu utraty wartości	Koszyk 1	-	-
	Koszyk 2	80	873
	Koszyk 3	-	-
		80	873

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	873	2 869
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	18	6
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(798)	(95)
Wykorzystanie odpisu	(13)	(1 907)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	80	873

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

Ponadto Spółka tworzy odpis aktualizujący na wszystkie należności od spółek w upadłości, postępowaniu likwidacyjnym oraz dla należności objętych postępowaniem sądowym.

Spółka nie tworzy odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług, dopóki istnieje wysokie prawdopodobieństwo, iż zostaną one spłacone. Kiedy dana należność, inwestycja zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty spisywane są w ciężar kosztów.

W latach 2019-2018 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

29.2. Ryzyko płynności

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

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

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

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

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

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

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

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2019 r.

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy					
		Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat	
Aktywa i zobowiązania finansowe							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	36 949	80 919	16 018	13 924	20 192	24 914	5 872
Kredyty zabezpieczone	(399 717)	(420 994)	(5 272)	(33 096)	(10 014)	(372 612)	-
Niezabezpieczone							
wyemitowane obligacje	(1 361 175)	(1 536 673)	(49 368)	(107 724)	(590 729)	(586 767)	(202 085)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(23 713)	(25 572)	(4 124)	(4 790)	(6 993)	(7 775)	(1 890)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(73 882)	(73 882)	(73 882)	-	-	-	-
	(1 821 537)	(1 976 202)	(116 628)	(131 686)	(587 544)	(942 240)	(198 104)

Na dzień 31 grudnia 2018 r.

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Aktywa i zobowiązania finansowe							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	38 800	83 275	17 546	14 106	20 840	25 898	4 885
Kredyty zabezpieczone	(365 173)	(386 816)	(16 044)	(19 346)	(38 173)	(111 392)	(201 859)
Niezabezpieczone							
wyemitowane obligacje	(1 359 871)	(1 465 773)	(82 630)	(121 273)	(142 325)	(1 119 545)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(6 954)	(7 501)	(2 322)	(1 628)	(2 249)	(1 302)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(62 948)	(62 948)	(62 948)	-	-	-	-
	(1 756 146)	(1 839 762)	(147 398)	(128 142)	(162 907)	(1 206 342)	(196 974)

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2019 r.

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

Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2019 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 95 337 tys. zł. (2018 r.: 140 939 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 19 grudnia 2023 r.

29.3. Ryzyko rynkowe

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

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

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

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

Aktywa w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2019 r. 1,2% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 7,6% pasywów ogółem (31.12.2018 r.: odpowiednio 1,44% i 18%).

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

29.4. Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

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

<i>w tysiącach jednostek</i>	31.12.2019			31.12.2018		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne	190	1 537	296	37	4 744	2 271
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	194	28 112	1 679	283	28 627	1 833
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(212 412)	-	-	(346 396)	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(212 029)	29 648	1 975	(346 075)	33 371	4 104

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

w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
1 EUR	4,3018	4,2669	4,2585	4,3000
1 USD	3,8440	3,6227	3,7977	3,7597
1 RON	0,9053	0,9165	0,8901	0,9229
1 CZK	0,1676	0,1663	0,1676	0,1673

w tysiącach złotych	Inne całkowite dochody	Zysk lub strata bieżącego okresu
31 grudnia 2019 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	(21 203)
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	2 965
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	197
31 grudnia 2018 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	34 608
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 337)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(410)

29.5. Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	Wartość księgową	
	31.12.2019	31.12.2018
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	123 109	38 800
Zobowiązania finansowe	(287 582)	(326 296)
	(164 472)	(287 496)
Efekt zabezpieczenia	(530 000)	(200 000)
	(694 472)	(487 496)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	327 025	110 867
Zobowiązania finansowe	(1 570 905)	(1 468 650)
	(1 243 880)	(1 357 783)
Efekt zabezpieczenia	530 000	200 000
	(713 880)	(1 157 783)

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

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

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Spółka nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31 grudnia 2019 r.				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	3 270	(3 270)	-	-
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(15 709)	15 709	-	-
31 grudnia 2018 r.				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	1 109	(1 109)	-	-
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(14 687)	14 687	-	-

Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych	31 grudnia 2019 r.		31 grudnia 2018 r.	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Pozostałe instrumenty pochodne	295	295	(2 420)	(2 420)
	<u>295</u>	<u>295</u>	<u>(2 420)</u>	<u>(2 420)</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	36 949	34 030	38 800	36 077
Pożyczki i należności	324 595	324 595	110 867	110 867
Kredyty bankowe zabezpieczone	(399 717)	(399 717)	(365 173)	(365 173)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(1 361 175)	(1 372 989)	(1 359 871)	(1 369 712)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(23 713)	(23 713)	(6 954)	(6 954)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(73 882)	(73 882)	(62 948)	(62 948)
	<u>(1 496 943)</u>	<u>(1 511 675)</u>	<u>(1 645 279)</u>	<u>(1 657 843)</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 3.3.1.

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.12.2019	31.12.2018
Inwestycje w pakiety wierzytelności	23,65% - 170,19%	19,67% - 170,19%
Kredyty i pożyczki	1,76% - 3,71%	1,84% - 3,44%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	4,71% - 5,71%	4,22% - 5,22%
Zobowiązania z tytułu leasingu	1,64% - 3,97%	1,09% - 3,90%

Hierarchia instrumentów finansowych według wartości godziwej

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

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

Spółka nie dokonywała transferów pomiędzy poziomami w latach 2018-2019.

w tysiącach złotych

	<u>Poziom 3</u>	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 31 grudnia 2018 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	38 800	36 077
Stan na dzień 31 grudnia 2019 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	36 949	34 030

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

Dla pożyczek Spółka wyznacza wartość godziwą z uwzględnieniem danych wejściowych w Poziomie 3. Dla kredytów bankowych, obligacji wyemitowanych, zobowiązań z tytułu leasingu oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług Spółka wyznacza wartość godziwą z uwzględnieniem danych wejściowych na Poziomie 2.

30. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

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

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2019- 31.12.2019</u>	<u>01.01.2018- 31.12.2018</u>
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	6 425	6 599
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	-	250
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	9 658	8 118
	<u>16 082</u>	<u>14 967</u>

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2019 r. posiadały 11,09% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (31.12.2018 r.: 11,62%).

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2018 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l	6 483	1 507	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	171	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	383	20 842	1
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	107	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	2 328	2 470	-	-
KRUK Romania S.r.l.	(146)	5 860	66 582	1 006
ERIF BIG S.A.	-	84	-	-
NSFIZ PROKURA	3 430	7 110	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	(29)	1 529	18 901	55
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	5 475	-	-
InvestCapital Ltd.	-	(2 472)	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	376	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	125	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	6	4 603	57
KRUK Italia S.r.l.	4	324	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	103	-	-
KRUK Espana S.L.	-	253	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	14 889	514	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	58	-	-
NSFIZ BISON	-	(590)	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	2	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	5	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	-	1	-	-
Agecredit S.r.l.	2	71	647	4
	26 961	23 366	111 682	1 123

Przychody z wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l.	-	381	31 068
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	98	-	48
Novum Finance Sp. z o.o.	706	1 064	1 054
Secapital Polska Sp. z o.o.	11	-	4
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	3 885	-	1 988
KRUK Romania S.r.l.	3 387	-	3 684
ERIF BIG S.A.	935	-	-
NSFIZ PROKURA	-	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	(330)	-	904
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	116	49 708	-
InvestCapital Ltd.	9 706	-	-
KRUK Deutschland GmbH	941	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	198	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	134
KRUK Italia S.r.l.	938	-	-
ItaCapital S.r.l.	391	-	-
KRUK Espana S.L.	694	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	(6 868)	56 498
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	-	-
NSFIZ BISON	-	-	-
Corbul Capital S.r.l.	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	12	-	-
Agecredit S.r.l.	-	-	5
	21 688	44 285	95 387

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Zakupy usług
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	1
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	951
KRUK Romania S.r.l.	6 171
ERIF BIG S.A.	271
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	394
	7 788

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2019 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l	8 172	1 415	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	253	1 503	(0)
Novum Finance Sp. z o.o.	-	387	38 242	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	130	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	59	9 446	-	-
KRUK Romania S.r.l.	523	14 008	58 665	461
ERIF BIG S.A.	51	-	-	-
NSFIZ PROKURA	4 729	8 470	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	85	281	20 168	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	8 288	-	-
InvestCapital Ltd.	-	489	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	372	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	-	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	24	4 451	57
KRUK Italia S.r.l.	-	197	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	12	-	-
KRUK Espana S.L.	-	331	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	29 312	29 823	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	58	305	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	3	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	5	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	-	0	-	-
NSFIZ BISON	-	3 622	-	-
Agecredit S.r.l.	-	20	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	-	13	200 917	-
	42 988	77 763	324 077	518

Przychody z wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	(222)	34
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	110	-	50
Novum Finance Sp. z o.o.	828	1 270	11 098
Secapital Polska Sp. z o.o.	11	-	5
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	7 227	62	19 849
KRUK Romania S.r.l.	4 820	153	17 642
ERIF BIG S.A.	815	21	3 002
NSFIZ PROKURA	199	6	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	1 390	137	1 473
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 422	93 747	-
InvestCapital Ltd.	9 512	821	-
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	10	(89)	-
Rocapital IFN S.A.	-	31	232
KRUK Italia S.r.l.	948	-	-
ItaCapital S.r.l.	185	-	-
KRUK Espana S.L.	828	1	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	2 514	48 513
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	-	-
Corbul Capital S.r.l.	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	7	-	-
NSFIZ BISON	-	-	8
Agecredit S.r.l.	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	5	77	8 028
	29 315	98 530	109 932

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Zakupy usług
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	8
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	796
KRUK Romania S.r.l.	6 211
ERIF BIG S.A.	238
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	359
	7 611

31. Płatności w formie akcji

w tysiącach złotych

	Wartość przynanych świadczeń
Okres kończący się	
31 grudnia 2003 r.	226
31 grudnia 2004 r.	789
31 grudnia 2005 r.	354
31 grudnia 2006 r.	172
31 grudnia 2007 r.	587
31 grudnia 2008 r.	91
31 grudnia 2010 r.	257
31 grudnia 2011 r.	889
31 grudnia 2012 r.	2 346
31 grudnia 2013 r.	2 578
31 grudnia 2014 r.	7 335
31 grudnia 2015 r.	13 332
31 grudnia 2016 r.	7 702
31 grudnia 2017 r.	10 147
31 grudnia 2018 r.	8 118
31 grudnia 2019 r.	9 658
Suma	<u>64 581</u>

Szczegóły dotyczące programu opcji menadżerskich zostały opisane w nocie 22.

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

w tysiącach złotych netto

	31.12.2019	31.12.2018
Badanie sprawozdań finansowych	1 496	1 227
Inne usługi poświadczające, w tym przeglądy sprawozdań finansowych	501	433
	<u>1 997</u>	<u>1 660</u>

33. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki

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

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku Santander Bank Polska S.A. z tytułu Umowy Kredytowej udzielonej PROKURA NS FIZ	Santander Bank Polska S.A.	30 mln PLN	Do momentu realizacji wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej	Niewywiązanie się PROKURA NS FIZ ze spłaty zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. (PKO BP S.A.) wynikające z tytułu Umowy Kredytowej udzielonej funduszowi PROKURA NS FIZ	PKO BP S.A.	52,97 mln PLN	Nie później niż do dnia 19.12.2022 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy Kredytu
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. (PKO BP S.A.) wynikające z tytułu Umowy Kredytowej udzielonej funduszowi PROKURA NS FIZ	PKO BP S.A.	40,14 mln PLN	Nie później niż do dnia 04.06.2024 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy Kredytu
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku mBank z tytułu Umowy Kredytowej udzielonej PROKURA NS FIZ	mBank S.A.	210 mln PLN	Nie później niż do dnia 01.07.2026 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy Kredytu
Weksel in blanco	Santander Bank Polska S.A.	162,40 mln PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.

<p>Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.</p>	<p>Santander Bank S.A.</p>	<p>162,40 mln PLN</p>	<p>Nie później niż do dnia 31.10.2021 r.</p>	<p>Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartego w dniu 21.06.2018r.</p>
<p>Gwarancja wystawiona przez Kruk S.A. za zobowiązania KRUK România s.r.l. z tytułu umów leasingowych</p>	<p>Piraeus Leasing Romania IFN S.A.</p>	<p>0,5 mln EUR</p>	<p>Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z umów leasingowych zawartych przez KRUK România s.r.l. Z Piraeus Leasing Romania IFN S.A.</p>	<p>Niewywiązanie się KRUK România s.r.l. ze spłaty zobowiązań wynikających z umów leasingowych zabezpieczonych wymienioną Gwarancją</p>
<p>Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu</p>	<p>DEVCo Sp. Z o.o.</p>	<p>0,28 mlnEUR oraz 192 958,93 PLN</p>	<p>Nie później niż do dnia 30 grudnia 2020 r.</p>	<p>Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją</p>
<p>Poręczenie za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec ING Bank Śląski SA wynikające z tytułu Umowy Kredytowej udzielonej funduszowi PROKURA NS FIZ</p>	<p>ING Bank Śląski SA</p>	<p>240 mln PLN</p>	<p>Nie później niż do dnia 20 grudnia 2026 r.</p>	<p>Niezapłacenie przez PROKURA NS FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy Kredytu</p>
<p>Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. oraz PROKURA NS FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewalingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. i PROKURA NS FIZ (Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A. oraz Santander Bank Polska S.A.,</p>	<p>DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A. oraz Santander Bank Polska S.A.</p>	<p>390 mln EUR</p>	<p>Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej.</p>	<p>Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy Kredytu</p>

Weksel in blanco	mBank S.A.	7,5 mln PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji rynku finansowego i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji rynku finansowego zawieranych na podstawie Umowy ramowej zawartej w dniu 7 lutego 2019 r.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji rynku finansowego na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy InvestCapital LTD oraz DNB Bank Polska S.A.	DNB Bank Polska S.A.	15,3 mln EUR	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji rynku finansowego i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji rynku finansowego zawieranych na podstawie Umowy Ramowej zawartej dnia 28 lutego 2019 r.
Gwarancja korporacyjna wystawiona przez Kruk S.A. na rzecz InvestCapital Ltd.	InvestCapital Ltd	30 mln PLN	Nie później niż do 28 stycznia 2020 r.	Celem udzielonej gwarancji jest zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Ltd, którzy mogą zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Ltd., które miało miejsce 29 sierpnia 2019 r.
Gwarancja korporacyjna wystawiona przez Kruk S.A. na rzecz InvestCapital Ltd.	InvestCapital Ltd	85 mln PLN	Nie później niż do 12 lutego 2020 r.	Celem udzielonej gwarancji jest zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Ltd, którzy mogą zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Ltd., które miało miejsce 9 października 2019 r.
Gwarancja korporacyjna wystawiona przez Kruk S.A. na rzecz InvestCapital Ltd.	InvestCapital Ltd	40 mln PLN	Nie później niż do 28 lutego 2020 r.	Celem udzielonej gwarancji jest zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Ltd, którzy mogą zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Ltd., które miało miejsce 20 listopada 2019 r.

34. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kulton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Hanna Stempień
Sporządzająca sprawozdanie finansowe

Wrocław, 4 marca 2020 r.