



KREDYT INKASO SA

GRUPA KAPITAŁOWA KREDYT INKASO

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31.03.2018 r.**

Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
WSKAŹNIKI EKONOMICZNE	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
1. Informacje ogólne	14
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	20
3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	37
4. Segmenty operacyjne	39
5. Informacje geograficzne	42
6. Przychody netto	43
7. Koszty działalności	44
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	45
9. Przychody i koszty finansowe	45
10. Podatek dochodowy	46
11. Wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe	47
12. Nieruchomości inwestycyjne	53
13. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	53
14. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	54
15. Pozostałe aktywa finansowe	55
16. Kategorie instrumentów finansowych według MSR	56
17. Wierzytelności nabyte	57
18. Należności i pożyczki	57
19. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	58
20. Wartość godziwa instrumentów finansowych	59
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60
22. Kapitał własny	60
23. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	65
24. Zobowiązania z tytułu leasingu	70
25. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (czynne)	71
26. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (bierne)	71
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	71
28. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	72
29. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	72
30. Zarządzanie ryzykiem finansowym	73
31. Zarządzanie kapitałem	78

32.	Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	79
33.	Władze spółki, kluczowy personel	80
34.	Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy	80
35.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi	81
35.1.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	81
35.2.	Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób	82
35.3.	Transakcje z kluczowym personelem	82
36.	Połączenia jednostek gospodarczych	83
37.	Wynagrodzenie audytorów	83
38.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	84
39.	Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz zabezpieczeniach na majątku Grupy Kapitałowej	85
40.	Postępowania sądowe i egzekucyjne, podatkowe oraz pozostałe	87
41.	Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji	89
42.	Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki	89
43.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz	89
44.	Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	89
45.	Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres	90
46.	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	90
47.	Inne informacje	91
48.	Zatwierdzenie do publikacji	91

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>	<u>01/04/2017 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016 31/03/2017</u>
	<u>w tys. PLN</u>		<u>w tys. EUR</u>	
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat				
Przychody netto	122 676	92 561	29 091	21 234
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	42 435	25 274	10 063	5 798
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 358	7 471	1 745	1 714
Zysk (strata) netto	6 646	6 746	1 576	1 548
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 592	5 497	1 326	1 261
Zysk (strata) na akcję	0,43	0,43	0,10	0,10
Rozwodniony zysk (strata) na akcję	0,43	0,43	0,10	0,10
Średni kurs PLN / EUR w okresie	4,2170	4,3590	4,2170	4,3590
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(40 503)	(75 871)	(9 603)	(17 406)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 148)	3 154	(4 305)	724
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(36 526)	170 211	(8 662)	39 048
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(95 176)	97 496	(22 570)	22 367
Średni kurs PLN / EUR w okresie	4,2170	4,3590	4,2170	4,3590
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
	<u>w tys. PLN</u>		<u>w tys. EUR</u>	
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa razem	828 715	832 552	196 915	197 297
Zobowiązania razem	564 497	561 055	134 133	132 958
Zobowiązania długoterminowe	420 870	394 860	100 005	93 573
Zobowiązania krótkoterminowe	143 627	166 195	34 128	39 385
Kapitał własny	264 218	271 497	62 782	64 339
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	260 658	261 221	61 936	61 904
Kurs PLN / EUR na dzień bilansowy	4,2085	4,2198	4,2085	4,2198

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

Dla pozycji z skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 1 kwietnia 2017 roku do 31 marca 2018 roku ta średnia wynosi 4,2170 PLN/EUR, zaś w okresie od 1 kwietnia 2016 roku do 31 marca 2017 roku 4,3590 PLN/EUR.

Dla pozycji z skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 31 marca 2018 roku kurs 4,2085 PLN/EUR, zaś na dzień 31 marca 2017 roku kurs 4,2198 PLN/EUR.

WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

wskaźnik	licznik	mianownik	31/03/2018	31/03/2017
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	0,80%	0,90%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	2,48%	2,50%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody netto	65,92%	68,80%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	EBIT	190,57%	218,80%
rentowność netto	zysk netto	przychody netto	5,42%	8,40%
rentowność EBIT	EBIT	przychody netto	34,59%	31,40%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody netto	37,12%	35,20%
EBITDA gotówkowa	EBITDA gotówkowa	(brak mianownika)	124 575	97 445
Struktura kapitału				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	31,88%	32,6%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	32,58%	32,7%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa - przeszacowania na pakietach nabytych	32,35%	32,7%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	kapitał własny	234,08%	197,8%
Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	68,12%	67,4%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	213,65%	206,7%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	209,08%	205,8%
zadłużenie netto	dług netto	kapitał własny	186,93%	145,6%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	64,81%	65,2%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	kapitał własny	203,27%	199,8%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	198,92%	199,0%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	21,64%	27,2%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	78,36%	72,8%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	54,36%	61,2%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	159,29%	145,4%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne wpłaty dłużników + środki pieniężne	dług	15,24%	31,7%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne wpłaty dłużników + środki pieniężne	STD	59,88%	106,9%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne wpłaty dłużników	dług	2,73%	2,1%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	31,71%	17,0%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług	8,07%	5,0%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług oprocentowany	8,48%	5,2%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	119,34%	129,8%

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

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

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

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

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

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

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

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

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

Zysk EBIT oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

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

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

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	01/04/2017 31/03/2018	01/04/2016 31/03/2017
Działalność kontynuowana			
Przychody netto	6	122 676	92 561
Koszty sprzedaży	7	(58 779)	(49 328)
Koszty ogólnego zarządu	7	(17 345)	(15 423)
Pozostałe przychody operacyjne	8	626	168
Pozostałe koszty operacyjne	8	(4 743)	(2 703)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		42 435	25 274
Przychody finansowe	9	706	5 146
Koszty finansowe	9	(38 040)	(25 055)
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		2 257	2 106
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 358	7 471
Podatek dochodowy	10	(712)	(724)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6 646	6 746
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
		6 646	6 746
Zysk (strata) netto			
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		5 592	5 497
Udziałom niedającym kontroli		1 054	1 249
Zysk (strata) na akcję		6 646	6 746
(w zł na jedną akcję)			
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły		0,43	0,43
Rozwodniony		0,43	0,43
Z działalności kontynuowanej:			
Zwykły		0,43	0,43
Rozwodniony		0,43	0,43
		6 646	6 746
Zysk (strata) netto			
Inne całkowite dochody			
Pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku finansowego			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		(4 688)	(7 336)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		(1 465)	(1 015)
Pozycje, które nie mogą być przeklasyfikowane do wyniku finansowego		-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		(6 153)	494
Całkowite dochody		493	(1 605)
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		(561)	(2 578)
- podmiotom niekontrolującym		1 054	1 249

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	11.1	10 623	10 623
Wartości niematerialne	11.2	6 279	3 583
Rzeczowe aktywa trwałe	11.3	7 102	8 091
Nieruchomości inwestycyjne	12	16 583	13 693
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	14	44 474	42 217
Należności i pożyczki	18	276	269
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	15	27 127	31 814
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19	4 756	3 020
Aktywa trwałe razem		117 220	113 310
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18.1	13 942	14 208
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		722	-
Wierzytelności nabyte	17	618 469	537 092
Pożyczki	18	34	258
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	15	5 744	235
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25	1 993	1 342
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	70 591	165 767
Aktywa trwałe jako przeznaczone do sprzedaży	13	-	340
Aktywa obrotowe razem		711 495	719 242
Aktywa razem		828 715	832 552

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	22.1	12 897	12 937
Akcje własne	22.2	-	(500)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	22.5	101 551	101 551
Kapitał z aktualizacji wyceny		(5 773)	(1 086)
Różnice kursowe z przeliczenia	22.6	(2 875)	(1 410)
Zyski zatrzymane	22.7	128 056	123 989
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		5 592	5 497
- zyski lat poprzednich		122 464	118 493
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	22.8	26 802	25 738
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		260 658	261 221
Udziały niedające kontroli		3 560	10 278
Kapitał własny razem		264 218	271 497
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23	420 623	394 536
Leasing finansowy	24	247	324
Zobowiązania długoterminowe razem		420 870	394 860
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	20 932	15 064
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	28	371	522
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23	116 009	147 477
Leasing finansowy	24	199	201
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	29	5 506	2 332
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	610	600
Zobowiązania krótkoterminowe razem		143 627	166 195
Zobowiązania razem		564 497	561 055
Kapitał własny i zobowiązania razem		828 715	832 552

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	7 358	7 470
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 435	1 762
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	1 672	1 526
Zysk (strata) z aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	1 092
Wierzytelności nabyte - amortyzacja z rachunku wyników	77 941	47 630
Wierzytelności nabyte - zakupy i nakłady na pakiety	(161 057)	(149 515)
Wierzytelności nabyte - sprzedaż pakietów	646	-
Wierzytelności nabyte - aktualizacja wyceny	1 092	21 252
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(692)	702
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	(1 481)
Koszty odsetek	29 966	25 055
Przychody z odsetek i dywidend	(482)	(5 146)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(2 257)	(2 106)
Inne korekty	(1 470)	18
Korekty razem	(53 206)	(59 211)
Zmiana stanu należności	265	2 588
Zmiana stanu zobowiązań	5 867	(15 740)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	2 534	(169)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(37 181)	(65 061)
Zapłacony podatek dochodowy	(3 322)	(10 810)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(40 503)	(75 871)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(4 416)	(1 532)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(428)	(1 075)
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(4 788)	(3 165)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	2 961	3 115
Wydatki netto na nabycie długoterminowych aktywów finansowych	-	(13 219)
Wpływy netto ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	-	27 749
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	231	6 834
Pożyczki udzielone	-	(1 357)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(7 500)	-
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 991	2 173
Wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(6 674)	(16 850)
Otrzymane odsetki	475	481
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 148)	3 154

Nota	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	107 384	245 315
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(104 289)	(71 700)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	5 484	32 450
Splaty kredytów i pożyczek	(16 610)	(15 601)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(180)	(211)
Odsetki zapłacone	(27 217)	(19 105)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	(1 098)	(937)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(36 526)	170 211
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(95 176)	97 496
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	165 767	68 270
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	70 591	165 767

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 kwietnia 2017 roku	12 937	(500)	101 551	(1 086)	(1 410)	123 989	25 738	261 221	10 278	271 497
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.04.2017 roku do 31.03.2018 roku										
Wykup akcji własnych	(40)	500	-	-	-	-	(460)	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 674)	(6 674)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 098)	(1 098)
Razem transakcje z właścicielami	(40)	500	-	-	-	-	(460)	-	(7 772)	(7 772)
Zysk netto	-	-	-	-	-	5 592	-	5 592	1 054	6 646
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-	(4 688)	(1 465)	-	-	(6 153)	-	(6 153)
Razem całkowite dochody	-	-	-	(4 688)	(1 465)	5 592	-	(561)	1 054	493
Podział wyniku	-	-	-	-	-	(1 525)	1 525	-	-	-
Stan na 31 marca 2018 roku	12 897	-	101 551	(5 773)	(2 875)	128 056	26 802	260 658	3 560	264 218

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 kwietnia 2016 roku (przed korektą)	12 937	(500)	101 551	6 250	(395)	127 378	21 893	269 114	1 346	270 460
Korekta błędu	-	-	-	-	-	(5 042)	-	(5 042)	-	(5 042)
Stan na 1 kwietnia 2016 roku (po korektach)	12 937	(500)	101 551	6 250	(395)	122 336	21 893	264 072	1 346	265 418
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.04.2016 roku do 31.03.2017 roku										
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	-	-	-	-	-	-	8 081	8 081
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	(397)	(397)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	7 684	7 684
Zysk netto	-	-	-	-	-	5 497	-	5 497	1 249	6 746
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-	(7 336)	(1 015)	-	-	(8 351)	-	(8 351)
Razem całkowite dochody	-	-	-	(7 336)	(1 015)	5 497	-	(2 854)	1 249	(1 605)
Podział wyniku	-	-	-	-	-	(3 845)	3 845	-	-	-
Stan na 31 marca 2017 roku	12 937	(500)	101 551	(1 086)	(1 410)	123 989	25 738	261 221	10 278	271 497

Korekta błędu prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu zmian w kapitale własnym dla roku porównawczego wynika z dokonanej korekty błędów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31.03.2017. Wprowadzone zostały wówczas następujące korekty błędu:

- Korekta podatku dochodowego od osób prawnych z tytułu umowy subpartycypacji z ujemnym wpływem na wynik lat ubiegłych 8.751.862 PLN
- Korekta podatku odroczonego w związku z korektą podatku dochodowego. W związku z korektą błędu powstała strata podatkowa. Na podstawie straty podatkowej ustalono aktywo na podatek odroczone, które Spółka faktycznie wykorzystuje. Wpływ korekty to zwiększenie wyniku lat ubiegłych o 4.458.149 PLN
- Korekta podatku VAT należnego do urzędu w Luxembourgu za lata poprzednie. Kwota korekty pomniejszyła wynik lat ubiegłych o 748.334,58 PLN na podstawie otrzymanej od urzędu w Luxembourgu zaktualizowanej kalkulacji podatku VAT.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o jednostce dominującej

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Jednostki Dominującej jest zarządzanie portfelami wierzytelności sekurytyzowanych, nabywanych przez jednostki zależne z Grupy oraz przez zewnętrzne fundusze inwestycyjne, których portfele wierzytelności zostały powierzone w zarządzanie. Podmioty z Grupy Kapitałowej nabywają portfele wierzytelności zarówno w Polsce jak i za granicą. Grupa dochodzi należnych wierzytelności głównie od osób fizycznych, na drodze polubownej lub prawnej, w tym drugim przypadku przy współpracy z wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Kancelarią prawną Forum, która to jest wyspecjalizowanym podmiotem świadczącym obsługę prawną. Uzupełniającym przedmiotem działalności Grupy jest działalność prawnicza.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Na dzień zatwierdzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących Grupy Kapitałowej był następujący:

Zarząd:

Pan Jarosław Jerzy Orlikowski	-	Wiceprezes Zarządu (p. o. Prezesa Zarządu)
Pan Bastian Ringhardt	-	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Pan Maciej Jerzy Szymański	-	Przewodniczący
Pan Bogdan Dzudzewicz	-	Wiceprzewodniczący
Pan Daniel Dąbrowski	-	Członek
Pan Karol Szymański	-	Członek
Pan Karol Sowa	-	Członek

Zmiany w Zarządzie Spółki:

Na dzień 31 marca 2017 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

Pan Paweł Robert Szewczyk	-	Prezes Zarządu
Pan Piotr Andrzej Podłowski	-	Wiceprezes Zarządu

W dniu 21 kwietnia 2017r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Jarosława Jerzego Orlikowskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 20 września 2017 r. Pan Paweł Szewczyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 20 września 2017 r. Rada Nadzorcza powierzyła Panu Jarosławowi Orlikowskiemu funkcję pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu.

W dniu 15 listopada 2017 r. Pan Piotr Andrzej Podłowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 21 listopada 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Bastiana Ringhardt na funkcję Członka Zarządu.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki

Na dzień 31 marca 2017 roku skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

Pan Maciej Jerzy Szymański	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Tomasz Karpiński	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pani Ewa Podgórska	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Daniel Dąbrowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan Karol Szymański	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 16 maja 2017 r. Pan Tomasz Karpiński złożył rezygnację z członkostwa oraz pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 30 maja 2017 r. powołała na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Bogdana Dzudzewicza w trybie kooptacji.

W dniu 19 marca 2018 r. Pani Ewa Podgórska złożyła rezygnację z członkostwa oraz pełnienia funkcji Sekretarza w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 23 marca 2018 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Karola Sowę w skład Rady Nadzorczej w drodze kooptacji.

W dniu 28 marca 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej:

- Pana Macieja Jerzego Szymańskiego;
- Pana Bogdana Dzudzewicza;
- Pana Daniela Dąbrowskiego;
- Pana Karola Sowę;
- Pana Karola Macieja Szymańskiego.

Ponadto akcjonariusz BEST S.A. głosujący w ramach grupy oddelegował Pana Karola Macieja Szymańskiego do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Powołanie nowych członków Rady Nadzorczej było konsekwencją przedterminowego wygaśnięcia mandatów wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na skutek dokonania wyboru przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami.

1.3. Struktura akcjonariatu

Na dzień Zatwierdzenie niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

Podmiot	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	Liczba głosów	% posiadanych praw głosów
WPEF VI Holding V B.V. (*)	7 929 983	61,49%	7 929 983	61,49%
BEST S.A.	4 274 228	33,14%	4 274 228	33,14%
Pozostali akcjonariusze	693 153	5,34%	693 153	5,34%
Razem	12 897 364	100,00%	12 897 364	100,00%

(*) Waterland Private Equity Investments B.V. jest jednostką kontrolującą najwyższego szczebla.

1.4. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia niniejszego raportu, żaden z członków Zarządu nie posiadał akcji Spółki ani innych uprawnień do tych akcji.

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia niniejszego raportu członek Rady Nadzorczej Pan Karol Szymański posiadał jedną akcję Spółki Kredyt Inkaso S.A., stanowiącą 0% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniającą do jednego głosu odpowiadającego 0% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia niniejszego raportu pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki ani innych uprawnień do tych akcji.

1.5. Informacja o Grupie Kapitałowej

Kredyt Inkaso S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi: Kredyt Inkaso S.A. jako jednostka dominująca, oraz jednostki zlokalizowane na terenie Polski, Luksemburga, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji i Rosji. Poniżej przedstawiono pełny skład Grupy Kapitałowej.

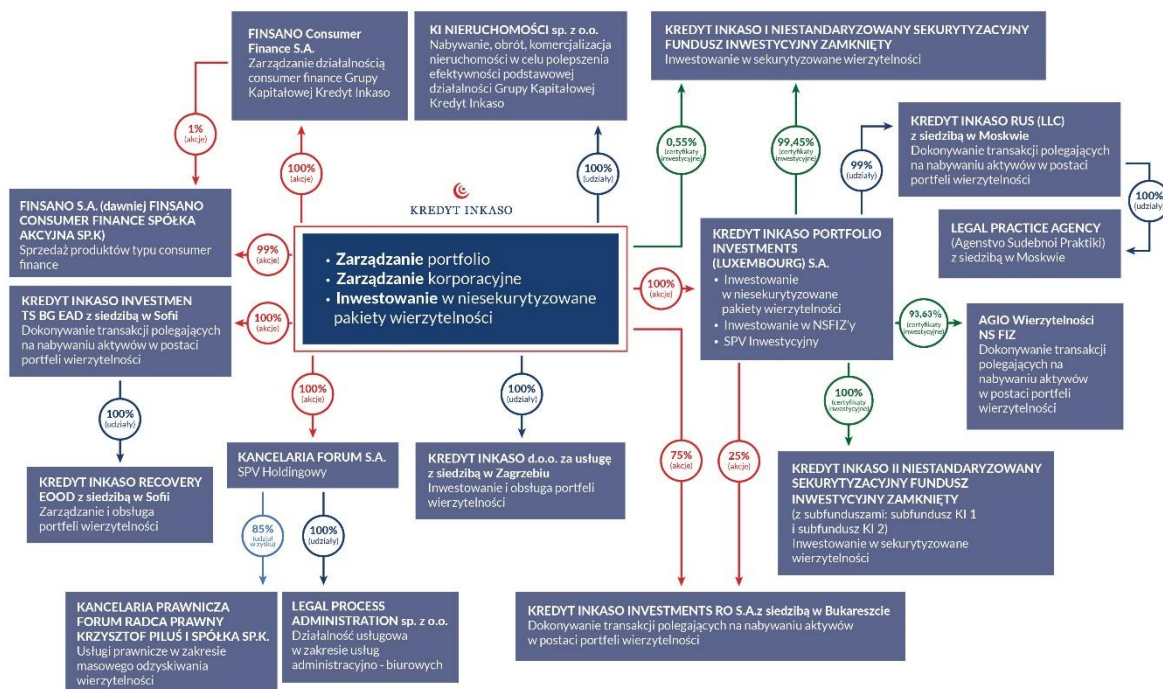
Grupa sprawuje kontrolę nad następującymi funduszami inwestycyjnymi:

- kontrola nad Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz Kredyt Inkaso II NSFIZ sprawowana w oparciu o posiadane 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszy, uprawniających do podejmowania wszystkich uchwał na Zgromadzeniu Inwestorów.
- kontrola nad Agio Wierzytelności NSFIZ sprawowana w oparciu o posiadane 93,63% certyfikatów inwestycyjnych, uprawniających do podejmowania wszystkich uchwał na Zgromadzeniu Inwestorów. Zgodnie ze statutem Agio Wierzytelności NSFIZ uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są zwykłą większością głosów lub w szczególnych przypadkach większością co najmniej 2/3 głosów.

Poza wymienionymi powyżej podmiotami, Grupa posiada również jednostki stowarzyszone. Jednostkami stowarzyszonymi są fundusze inwestycji zamkniętych Trigon Profit przedstawione w dalszej części punktu. Grupa nie sprawuje kontroli nad funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi Trigon Profit, gdyż Grupa posiada w tych funduszach od 22% do 52% certyfikatów inwestycyjnych (w zależności od funduszu), a zgodnie ze statutami funduszy uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są większością 85% głosów.

Nazwa podmiotu	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Podstawowa działalność
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme	Luksemburg	100%	100%	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa, Polska	100%	100%	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa, Polska	100%	100%	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kancelaria Forum S.A.	Warszawa, Polska	100%	100%	Działalność prawnicza
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa	Warszawa, Polska	85%	85%	Działalność holdingowa
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	100%	100%	Nabywanie w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie, komercjalizacja oraz czerpanie z nich pożytków w różnych postaciach.
FINSANO Consumer Finance S.A.	Warszawa, Polska	100%	100%	Działalność holdingowa
FINSANO S.A.	Warszawa, Polska	100%	100%	Działalność consumer finance.
Legal Process Administration Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	100%	100%	Działalność usługowa w zakresie usług administracyjno – biurowych.
Kredyt Inkaso Investments RO S.A	Bukareszt, Rumunia	100%	100%	Inwestowanie w portfele wierzytelności
Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.	Sofia, Bułgaria	100%	100%	Inwestowanie w portfele wierzytelności, serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)	Moskwa, Rosja	99%	99%	Inwestowanie w portfele wierzytelności
Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD	Sofia, Bułgaria	100%	100%	Inwestowanie w portfele wierzytelności, serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności
Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge	Zagrzeb, Chorwacja	100%	100%	Inwestowanie w portfele wierzytelności
AGIO Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa, Polska	93,63%	93,63%	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Legal Practice Agency sp. z o.o .	Moskwa, Rosja	100%	100%	Windykacja należności na własny rachunek i na zlecenie

SCHEMAT ORGANIZACYJNY KREDYT INKASO



Na dzień bilansowy w skład grupy kapitałowej podlegające konsolidacji wchodzi Kredyt Inkaso S.A. jako podmiot dominujący oraz 16 spółek zależnych i 6 podmiotów stowarzyszonych

Nazwa spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Udział Grupy w kapitale:		Stopień kontroli	
		31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme	Pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Pełna	100%	100%	100%	100%
Kancelaria Forum S.A.	Pełna	100%	100%	100%	100%
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa	Pełna	85%	85%	85%	85%
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	Pełna	100%	100%	100%	100%
FINSANO Consumer Finance S.A.	Pełna	100%	100%	100%	100%
FINSANO S.A.	Pełna	100%	100%	100%	100%
Legal Process Administration Sp. z o.o.	Pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso Investments RO S.A.	Pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.	Pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)	Pełna	99%	99%	99%	99%
Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD	Pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso d.o.o. za usługę	Pełna	100%	100%	100%	100%
AGIO Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Pełna	93,63%	74,66%	93,63%	74,66%
Legal Practice Agency sp. z o.o .	Pełna	100%	100%	100%	100%

Spółka zależna zwiększyła swój udział w kapitale AGIO Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z 74,66% na 31 marca 2017 roku do 93,63% na dzień 31 marca 2018 roku w wyniku nabycia 9 673 sztuk certyfikatów inwestycyjnych oraz z powodu umorzenia przez fundusz części certyfikatów zmniejszając ich ogólną ilość.

Jednostki stowarzyszone z Kredyt Inkaso S.A. poprzez Spółkę w 100 % zależną od Kredyt Inkaso S.A., tj. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme to następujące fundusze:

- Trigon Profit VI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, ul. Puławska 2 bud. B, 02-566 Warszawa, udział 22,89 %
- Trigon Profit VII Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, ul. Puławska 2 bud. B, 02-566 Warszawa, udział 40,47 %
- Trigon Profit VIII Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, ul. Puławska 2 bud. B, 02-566 Warszawa, udział 43,81 %
- Trigon Profit IX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, ul. Puławska 2 bud. B, 02-566 Warszawa, udział 50,51 %
- Trigon Profit X Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, ul. Puławska 2 bud. B, 02-566 Warszawa, udział 32,93 %
- Trigon Profit XII Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

ul. Puławska 2 bud. B, 02-566 Warszawa, udział 51,67 %

Jeżeli inwestor posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20% lub więcej głosów w jednostce, w której dokonał inwestycji, to zakłada się, że inwestor wywiera znaczący wpływ na jednostkę, chyba że można w sposób oczywisty wykazać, że tak nie jest. Natomiast jeśli inwestor posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) mniej niż 20% głosów w jednostce, w której dokonał inwestycji, to można założyć, że nie wywiera on na tę jednostkę znaczącego wpływu, chyba że można w sposób oczywisty taki wpływ wykazać. Posiadanie kontrolnego pakietu lub znaczącej części udziałów przez innego inwestora nie wyklucza możliwości wywierania znaczącego wpływu przez danego inwestora.

Znaczący wpływ inwestora na jednostkę zwykle przybiera jedną lub kilka z następujących form:

- zasiadanie w zarządzie lub równorzędnym organie zarządzającym jednostką, w której inwestor dokonał inwestycji;
- udział w tworzeniu polityki jednostki, w tym udział w podejmowaniu decyzji w sprawie dywidend lub innych metod podziału zysku;
- istotne transakcje pomiędzy inwestorem a jednostką, w której dokonał inwestycji;
- wzajemna wymiana personelu kierowniczego; lub
- udostępnianie informacji technicznych o zasadniczym znaczeniu.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

W okresie od 1 kwietnia 2017 do 31 marca 2018 roku Spółka zależna zwiększyła swój udział w kapitale AGIO Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z 74,66% na 31 marca 2017 roku do 93,63% na dzień 31 marca 2018 roku.

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rok obrotowy Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. obejmuje okres od 1 kwietnia roku poprzedniego do 31 marca roku następnego (01.04.2017-31.03.2018) i zawiera:

- dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku dla rocznego skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat oraz pozostałych całkowitych dochodów oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- dane porównawcze na dzień 31 marca 2017 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej.

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz ich interpretacjami („MSSF”), które zostały włączone do prawa Unii Europejskiej w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („UE”). Natomiast w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami i interpretacjami jest ono zgodne z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t. jedn. Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez UE standardów oraz związanych z nimi interpretacji za wyjątkiem wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez UE bądź zostały zatwierdzone przez UE, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym. Spółka nie skorzystała w okresie objętym sprawozdaniem z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez UE, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

Walutą sprawozdawczą niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2018 roku obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdanie finansowe jej jednostek zależnych.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych na potrzeby konsolidacji sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Jednakże skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty w celu doprowadzenia poszczególnych sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej do zgodności z MSR.

2.1.1. Zmiany zasad prezentacji danych finansowych

W okresie zakończonym 31 marca 2018 roku Grupa dokonała zmiany stosowanych zasad prezentacji pozycji „Przychodów netto” w Sprawozdaniu z zysków lub strat oraz pozostałych całkowitych dochodów. Wprowadzenie zmiany spowodowało konieczność doprowadzenia do porównywalności z okresem bieżącym danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Wpływ zmiany wynikającej z doprowadzenia danych do porównywalności przedstawia poniższe zestawienie:

Przed przekształceniem:

	01/04/2016
	31/03/2017
Przychody netto	112 248
Koszty własny sprzedaży	(19 687)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	92 561

Po przekształceniu:

	01/04/2016
	31/03/2017
Przychody netto	92 561

2.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

2.2.1. Standardy zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym jednostki za rok 2017/2018

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wchodzi w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2017/2018 rok:

- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat – zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 12 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki za 2017/2018 rok.

2.2.2. Informacje co do standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR, ale jeszcze nie weszły w życie

Na dzień sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego następujące nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz nowa interpretacja zostały wydane przez RMSR, ale nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 16 „Leasing” – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji - – zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą - – zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” – zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów, zmian do istniejących standardów oraz interpretacji. Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy. Zakres wpływu MSSF 9 został przedstawiony poniżej.

Wpływ standardu MSSF 9 na sprawozdanie skonsolidowane Grupy

MSSF 9 ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 roku. Grupa zastosuje standard po raz pierwszy w sprawozdaniu za okres rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2018 roku. Efekt zastosowania zasad w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości, określonych zgodnie z wymogami nowego Standardu, Grupa ujmuje jako korektę bilansu otwarcia na dzień 1 kwietnia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych. W trakcie okresu 01.04.2017 – 31.03.2018 roku Grupa zakończyła ocenę skutków wpływu wejścia w życie tego standardu we wszystkich trzech aspektach.

(a) Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z wymogami MSSF 9 jednostka klasyfikuje składnik dłużnych aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla składnika dłużnych aktywów finansowych.

Grupa oceniła na podstawie analizy modelu biznesowego oraz przepływów pieniężnych, że nabyte pakiety wierzytelności wyceniane w wartości godziwej będą od 1 kwietnia 2018 r. wyceniane w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe (tzw. aktywa POCI). Szacunkowy wpływ ww. zmiany na wartość inwestycji oraz na wynik lat ubiegłych wynosi 17 113 tys. zł. Grupa nie zidentyfikowała istotnego wpływu wdrożenia MSSF 9 na klasyfikację pozostałych aktywów finansowych oraz na zobowiązania finansowe.

Grupa dokonała wyboru opcji wyceny instrumentów kapitałowych w odniesieniu do pozostałych długoterminowych aktywów finansowych (obecnie klasyfikowanych jako aktywa dostępne do sprzedaży) do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

(b) Utrata wartości

MSSF 9 wymaga od Grupy ujęcia wpływu oczekiwanych strat kredytowych na wszystkie posiadane aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, czyli na nabyte pakiety wierzytelności, udzielone pożyczki jak również na należności handlowe.

Wyceniane w zamortyzowanym koszcie pakiety wierzytelności zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych. Mając na uwadze, że Grupa nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, wpływ tej utraty wartości jest ujęty już w cenie nabycia.

Grupa w wyniku wstępnej analizy nie zidentyfikowała dodatkowego wpływu z tytułu odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, które zgodnie z regulacjami nowego standardu odzwierciedlają dodatkowo oczekiwaną w przyszłości utratę wartości tych aktywów. W ramach prac nad wdrożeniem Grupa dokona szczegółowej analizy w powyższym zakresie.

(c) Rachunkowość zabezpieczeń

Brak pozycji w sprawozdaniu.

Wpływ zmiany zasad wyceny na wartość wierzytelności i naszych kapitałów (pozycja zyski zatrzymane), według naszych najlepszych szacunków, spowoduje ich obniżenie na dzień 1 kwietnia 2018 roku o 17 113 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany MSSF 9 na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

	<u>31/03/2018</u>	<u>Wpływ MSSF 9</u>	<u>01/04/2018</u> <i>(przekształcone)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	10 623	-	10 623
Wartości niematerialne	6 279	-	6 279
Rzeczowe aktywa trwałe	7 102	-	7 102
Nieruchomości inwestycyjne	16 583	-	16 583
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	44 474	-	44 474
Należności i pożyczki	276	-	276
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	27 127	-	27 127
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 756	-	4 756
Aktywa trwałe razem	117 220	-	117 220
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 942	-	13 942
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	722	-	722
Wierzytelności nabyte	618 469	(17 113)	601 356
Pożyczki	34	-	34
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5 743	-	5 743
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 993	-	1 993
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 591	-	70 591
Aktywa trwałe jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa obrotowe razem	711 494	(17 113)	694 381
Aktywa razem	828 715	(17 113)	811 602

	<u>31/03/2018</u>	<u>Wpływ MSSF 9</u>	<u>01/04/2018</u> <i>(przekształcone)</i>
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	12 897	-	12 897
Akcje własne	-	-	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	101 551	-	101 551
Kapitał z aktualizacji wyceny	(5 773)	-	(5 773)
Różnice kursowe z przeliczenia	(2 875)	-	(2 875)
Zyski zatrzymane	128 056	(17 113)	110 943
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 592	-	5 592
- zyski lat poprzednich	122 464	(17 113)	105 351
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	26 802	-	26 802
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	260 658	(17 113)	243 545
Udziały niedające kontroli	3 560	-	3 560
Kapitał własny razem	264 218	(17 113)	247 105
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	420 623	-	420 623
Leasing finansowy	247	-	247
Zobowiązania długoterminowe razem	420 870	-	420 870
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 932	-	20 932
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	371	-	371
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	116 009	-	116 009
Leasing finansowy	199	-	199
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	5 506	-	5 506
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	610	-	610
Zobowiązania krótkoterminowe razem	143 627	-	143 627
Zobowiązania razem	564 497	-	564 497
Kapitał własny i zobowiązania razem	828 715	(17 113)	811 602

2.2.3. Różnice do RMSR

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień [dzień publikacji sprawozdania finansowego] nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

2.3. Istotne elementy polityki rachunkowości

2.3.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej i jednostek kontrolowanych przez Jednostkę Dominującą, w tym funduszy inwestycyjnych. Grupa posiada kontrolę, jeżeli:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Grupa weryfikuje swoją kontrolę nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

Konsolidacja Spółki zależnej rozpoczyna się w momencie uzyskania nad nią kontroli przez Grupę, a kończy w chwili utraty tej kontroli. Dochody i koszty jednostki zależnej nabytej lub zbytej w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów w okresie od daty przejścia przez Spółkę kontroli do daty utraty kontroli nad tą jednostką zależną.

Wynik finansowy i wszystkie składniki pozostałych całkowitych dochodów przypisuje się właścicielom Grupy i udziałom niesprawnym kontroli. Całkowite dochody spółek zależnych przypisuje się właścicielom Grupy i udziałom niesprawnym kontroli, nawet jeżeli powoduje to powstanie deficytu po stronie udziałów niesprawnych kontroli. W razie konieczności sprawozdania finansowe spółek zależnych koryguje się w taki sposób, by dopasować stosowane przez nie zasady rachunkowości do polityki rachunkowości Grupy Kapitałowej.

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

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Podczas konsolidacji wszystkie wewnątrzgrupowe aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody, koszty i przepływy pieniężne dotyczące transakcji dokonanych między członkami Grupy Kapitałowej podlegają całkowitej eliminacji. W strukturze Grupy znajdują się jednostki stowarzyszone, które nie są konsolidowane. Grupa stosuje metodę praw własności (MSR 28). Jednostki stowarzyszone wyceniane są według wartości aktywów netto na dzień bilansowy.

2.3.1.1. Zmiany udziału Grupy w kapitale jednostek zależnych

Zmiany udziału Grupy w kapitale jednostek zależnych, które nie powodują utraty kontroli nad tymi jednostkami przez Grupę, rozlicza się jako transakcje kapitałowe. Wartość bilansową udziałów Grupy oraz udziałów niesprawujących kontroli koryguje się w celu uwzględnienia zmian udziału w danych jednostkach zależnych. Różnice między kwotą korekty udziałów niesprawujących kontroli a wartością godziwą uiszczoną lub otrzymaną zapłaty ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym i przypisuje właścicielom Grupy.

Jeżeli Grupa utraci kontrolę nad jednostką zależną, w rachunku zysków i strat ujmują się zysk lub stratę, obliczone jako różnica między (i) zagregowaną kwotą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej zachowanych udziałów a (ii) pierwotną wartością bilansową aktywów (w tym wartości firmy) i zobowiązań tej jednostki zależnej i udziałów niesprawujących kontroli. Wszystkie kwoty związane z tą jednostką zależną, pierwotnie ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach, rozlicza się tak, jak gdyby Grupa bezpośrednio zbyła odpowiadające im aktywa lub zobowiązania jednostki zależnej (tj. przenosi na wynik finansowy lub do innej kategorii kapitału własnego zgodnie z postanowieniami odpowiednich MSSF). Wartość godziwa inwestycji posiadanych w byłej jednostce zależnej na dzień utraty kontroli traktowana jest jako wartość godziwa w chwili początkowego ujęcia w celu umożliwienia ewentualnego rozliczenia kosztu poniesionego w chwili początkowego ujęcia inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub aktywa finansowego zgodnie z MSR 39.

2.3.1.2. Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcia innych podmiotów rozlicza się metodą przejęcia. Zapłatę przekazaną w transakcji połączenia jednostek gospodarczych wycenia się w wartości godziwej, obliczonej jako zbiorcza kwota wartości godziwych na dzień przejęcia przekazanych przez Grupę aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty związane z przejęciem ujmują się w wynik w momencie ich poniesienia.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania wycenia się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z następującymi wyjątkami:

- aktywa i zobowiązania wynikające z odroczonego podatku dochodowego lub związane z umowami o świadczenia pracownicze ujmują się i wycenia zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” i MSR 19 „Świadczenia pracownicze”;
- zobowiązania lub instrumenty kapitałowe związane z programami płatności rozliczanymi na bazie akcji w jednostce przejmowanej lub w Grupie, które mają zastąpić analogiczne umowy obowiązujące w jednostce przejmowanej, wycenia się zgodnie z MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” na dzień przejęcia
- aktywa (lub grupy aktywów przeznaczone do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” wycenia się zgodnie z wymogami tego standardu.

Wartość firmy wycenia się jako nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty, kwoty udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej poprzednio posiadanych przez jednostkę przejmującą udziałów w jednostce przejmowanej nad kwotą wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto i zobowiązań wycenionych na dzień przejęcia. Jeżeli po ponownej weryfikacji wartość netto wycenionych nadzień przejęcia możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań przekracza sumę przekazanej zapłaty, wartości udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej udziałów w tej jednostce uprzednio posiadanych przez jednostkę przejmującą, nadwyżkę tę ujmują się bezpośrednio w wyniku jako zysk na okazyjnym nabyciu.

Udziały niedające kontroli stanowiące część udziałów właścicielskich i uprawniające posiadaczy do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji można początkowo wycenić w wartości godziwej lub odpowiednio do proporcji udziałów niedających kontroli w ujętej wartości możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej. Wyboru metody wyceny dokonuje się indywidualnie dla każdej transakcji przejęcia. Inne rodzaje udziałów niedających kontroli wycenia się w wartości godziwej lub inną metodą przepisaną w MSSF.

Jeżeli zapłata przekazana w transakcji połączenia jednostek gospodarczych obejmuje aktywa lub zobowiązania wynikające z umowy o zapłatę warunkowej, zapłatę tę wycenia się w wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmują

jako część wynagrodzenia przekazanego w transakcji połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej kwalifikujące się jako korekty za okres objęty wyceną uwzględnia się retrospektywnie, w korespondencji z odpowiednimi korektami wartości firmy. Korekty dotyczące okresu wyceny to takie, które są wynikiem uzyskania dodatkowych informacji dotyczących „okresu objętego wyceną” (który nie może być dłuższy niż jeden rok od dnia przejęcia), dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia.

Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, które nie kwalifikują się jako korekty dotyczące okresu wyceny, rozlicza się w zależności od klasyfikacji zapłaty warunkowej. Warunkowej zapłaty sklasyfikowanej jako kapitał własny nie wycenia się ponownie, a jej późniejsze uregulowanie rozlicza się w ramach kapitału własnego. Zapłata warunkowa zaklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań podlega przeszacowaniu na kolejne dni sprawozdawcze zgodnie z MSR 39 lub MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”, a wynikające z przeszacowania zyski lub straty ujmuje się w wynik.

W przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, udziały w jednostce przejmowanej uprzednio posiadane przez Grupę przeszacowuje się do wartości godziwej na dzień przejęcia, a wynikający stąd zysk lub stratę ujmuje się w wynik. Kwoty wynikające z posiadania udziałów w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia, uprzednio ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach, przenosi się do rachunku zysków i strat, jeżeli takie traktowanie byłoby poprawne w chwili zbycia tych udziałów.

Jeżeli początkowe rozliczenie księgowe połączenia jednostek na koniec okresu sprawozdawczego, w którym połączenie miało miejsce, nie jest kompletne, Grupa prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym tymczasowe kwoty dotyczące pozycji, których rozliczenie jest niekompletne. W okresie wyceny Grupa koryguje tymczasowe kwoty ujęte na dzień przejęcia (patrz wyżej) lub ujmuje dodatkowe aktywa albo zobowiązania dla odzwierciedlenia nowych faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia, które, jeśli byłyby znane, wpłynęłyby na ujęcie tych kwot na ten dzień.

2.3.2. Stosowane zasady rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

2.3.2. 1. Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji według średniego kursu NBP.

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

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

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

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

na dzień 31 marca 2018 roku	Średni kurs	Kurs na koniec okresu sprawozdawczego
1 RON	0,915	0,903
1 BGN	2,156	2,152
1 RUB	0,062	0,059
1 EUR	4,217	4,209

na dzień 31 marca 2017 roku	Średni kurs	Kurs na koniec okresu sprawozdawczego
1 RON	0,974	0,928
1 BGN	2,238	2,158
1 RUB	0,062	0,070
1 EUR	4,377	4,220

2.3.2.2. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki);
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu; oraz
- c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Działalność operacyjną Grupy podzielono na:

- Segment obrotu wierzytelnościami, który obejmuje hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych.
- Segment zarządzania wierzytelnościami, który obejmuje obsługę portfeli wierzytelności i windykację wierzytelności, zarówno tzw. Windykację miękką, jak i twardą czyli obsługę prawną wykonywaną przez naszą kancelarię.
- Funkcje korporacyjne stanowiące pozycję uzgodnieniową i obejmujące działalność związaną z zarządzaniem i administracją i innymi funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów. Przychody segmentu są przychodami osiąganymi bądź to ze sprzedaży zewnętrznym klientom, bądź z transakcji z innymi segmentami, które są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

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

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

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

2.3.2.3. Wartość firmy

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

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

2.3.2.4. Wartości niematerialne

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

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

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych z oznaczonym okresem użytkowania zostały zweryfikowane na koniec okresu sprawozdawczego. Zweryfikowany okres użytkowania wartości niematerialnych nie różnił się od poprzednich szacunków. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się metodą liniową przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych, wykorzystywanych w prezentowanych okresach, wynosi:

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

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

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

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

2.3.2.5 Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

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

Na dzień początkowego ujęcia środki trwałe zostały wycenione w cenie nabycia. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z nabyciem i dostosowaniem składnika majątku do stanu umożliwiającego jego używanie.

Po początkowym ujęciu, wyceny rzeczowych aktywów trwałych dokonano w cenie nabycia po pomniejszeniu o umorzenie; czynnikiem pomniejszającym wycenę z zasady jest ponadto łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

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

W prezentowanych okresach stosowano metodę liniową amortyzacji środków trwałych, wynikającą z oczekiwanego zużycia środka trwałego.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych środków trwałych w okresie zastosowania MSSF jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. Stawki amortyzacyjne zastosowane do środków trwałych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym. Amortyzacji dokonywano z użyciem stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już posiadanych środków wynoszą:

Inwestycje w obce środki trwałe (budynki) - 10%

Komputery (stacje robocze), notebook'i, serwery, komputerowe urządzenia specjalistyczne - 30%

Kopiarki i drukarki wysokonakładowe - 28%

Systemy telekomunikacyjne, meble, środki transportu - 20%

Specjalizowane urządzenia biurowe (np. kopertownice, niszczarki wysokonakładowe) - 14%

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

2.3.2.6. Nieruchomości inwestycyjne

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 rachunku wyników.

2.3.2.7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Przy wycenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględniono stawkę podatku dochodowego 19%, która według najlepszej wiedzy będzie obowiązywała w roku, w którym pozycja aktywów zostanie zrealizowana. Od strat podatkowych tworzone są aktywa na podatek odroczony.

2.3.2.8. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostkami stowarzyszonymi są te jednostki, na które inwestor wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ jest to władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, nie polegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki. Jeżeli Grupa posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20% lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji, to zakłada się, że Grupa wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę,

chyba że można w sposób oczywisty wykazać, że jest inaczej. Natomiast jeśli Grupa posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) mniej niż 20% praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji, to można założyć, że nie wywiera ona na tę jednostkę znaczącego wpływu, chyba że można w sposób oczywisty taki wpływ wykazać. Grupa traci znaczący wpływ na jednostkę, w której dokonano inwestycji, w momencie, gdy traci władzę pozwalającą na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji w sprawie polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji. W odniesieniu do ujmowania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych Grupa stosuje metodę praw własności, według której inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki, w której dokonano inwestycji. Zysk lub strata inwestora obejmuje jego udział w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji. Jeżeli udział jednostki w stratach jednostki stowarzyszonej jest równy lub wyższy od jego udziału w jednostce stowarzyszonej, jednostka zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki. Jeżeli jednostka należąca do Grupy zawiera transakcje z jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem Grupy, zyski i straty wynikające z tych transakcji ujmują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy tylko w takim zakresie, w jakim udziały w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu nie są związane z Grupą. Każdorazowo na koniec okresu sprawozdawczego Grupa ocenia istnienie przesłanek, które wskazują, czy konieczne jest dokonanie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do jej inwestycji netto w jednostce stowarzyszonej. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej, tj. wartości użytkowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, w zależności od tego, która z nich jest wyższa. W przypadku gdy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, Grupa ujmuje w sprawozdaniu z zysków lub strat odpis z tytułu utraty wartości.

2.3.2.9 Aktywa finansowe

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

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

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

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

Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

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

Wierzytelności nabyte klasyfikowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego). Dla należności nie podlegających indywidualnej ocenie, przesłanki utraty wartości analizowane są w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Wskaźnik odpisów aktualizujących dla poszczególnych klas oparty jest zatem na zaobserwowanych w niedawnej przeszłości trendach dotyczących trudności w spłacie należności przez dłużników.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy przy założeniu spełnienia kryteriów określonych w MSR 39. Aktywa finansowe są wyznaczone do wycenianych według wartości godziwej przez wynik, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

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

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

W tej kategorii Spółka ujmuje obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności, wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

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

Aktywa finansowe w postaci certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycji zamkniętych są wyceniane do wartości godziwej jako iloczyn ilości certyfikatów i aktualnej na dzień bilansowy wartości WANC1 (Wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny).

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

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

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

Składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych Grupa zalicza następujące zdarzeń powodujących stratę: znaczące trudności finansowe emitenta lub dłużnika; niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenie albo zaleganie ze spłacaniem odsetek lub nominału; wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej

podmiotu; zanik aktywnego rynku lub zaprzestanie działalności przez podmiot oraz znaczący i przedłużający się spadek wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy poniżej kosztu.

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

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

2.3.2.10. Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych zalicza się należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku oraz należności pozostałe.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartości na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Wartość księgową należności odpowiada ich wartości godziwej.

2.3.2.11. Wierzytelności nabyte

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso jest nabywanie pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania i dochodzenie zapłaty od dłużników we własnym zakresie.

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

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

Nabyte pakiety wierzytelności są kwalifikowane jako instrumenty finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że zostały wyznaczone do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia. Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest wycena instrumentów do wartości godziwej. Wynik wyceny odnoszony jest rachunek zysków i strat.

Wartość godziwa każdego z pakietów wierzytelności ustalana jest przez Grupę metodą estymacji, jako wartość bieżąca oczekiwanych zdyskontowanych wewnętrzną stopą zwrotu (IRR) przepływów pieniężnych netto (planowane wpływy pomniejszone o planowane koszty bezpośrednie windykacji) generowanych przez portfel wierzytelności, ustaloną na moment zakupu pakietu wierzytelności i zmodyfikowaną o wpływ zmian rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa. Wartość godziwa dla każdego z portfeli wierzytelności kalkulowana jest dla kolejnych 120 miesięcy następujących po dniu bilansowym.

Prognozowane przychody z nabytych wierzytelności na każdy dzień bilansowy porównywane są z rzeczywistymi wpłatami dłużników uzyskanymi w danym okresie obrotowym. W przypadku zaistnienia odchyłań prognozy przepływów są ponownie rewidowane.

Nabywanie pakietów wierzytelności przez Grupę wiąże się z ryzykiem kredytowym, które zostało opisane szerzej w niniejszym sprawozdaniu w punkcie 30.1 Ryzyko kredytowe.

Co do zasady, Grupa nabywa wierzytelności, których termin płatności już upłynął. Biorąc pod uwagę skróćenie ogólnego terminu przedawnienia roszczeń z 10 do 6 lat, które weszło w życie w dniu 9 lipca 2018 r., Grupa dokonała w 2017 r. działania operacyjne w stosunku do nabytych wcześniej portfeli by skierować na drogę prawną wszystkie istotne kwoty wierzytelności, które zostaną dotknięte planowaną zmianą skróćenia terminu przedawnienia. Dodatkowo, nowe portfele wierzytelności nabywane mają również uwzględnione w wycenie na dzień nabycia odpowiednio skrócony termin przedawnienia. Łączna wartość nominalna wszystkich polskich wierzytelności w portfelu Grupy wynosi ok 6,1 mld zł. Z tego wartość nominalna polskich wierzytelności w portfelu Grupy, których termin wymagalności upłynął od 6 do 10 lat przed dniem 31 marca 2018 r. wynosi ok. 3,0 mld zł, z tego Grupa pozwala na drogę prawną wierzytelności o wartości nominalnej co najmniej 2,3 mld zł. Wartość nominalna wierzytelności,

których termin wymagalności upłynął ponad 10 lat przed dniem 31 marca 2018 r. wynosi ok 2,5 mld zł, z tego Grupa pozwała na drogę prawną wierzytelności o wartości nominalnej co najmniej 1,7 mld zł. Dodatkowo, pomimo skrócenia terminu przedawnienia roszczeń z 10 do 6 lat, Grupa wciąż zachowa możliwość dochodzenia zapłaty przedawnionej wierzytelności jako tzw. zobowiązania naturalnego. Grupa będzie mogła zatem dalej podejmować wszelkie przewidziane prawem kroki w celu realizacji należnego świadczenia, za wyjątkiem przymusowej egzekucji. Biorąc pod uwagę powyższe działania, skrócenie terminu przedawnienia roszczeń z 10 do 6 lat, które weszło w życie w dniu 9 lipca 2018 r. nie ma istotnego wpływu na wycenę portfeli na dzień bilansowy, gdyż skrócony termin przedawnienia jest już odpowiednio uwzględniony w tej wycenie.

2.3.2.12. Pozostałe aktywa finansowe

Grupa wycenia pozostałe aktywa finansowe na dzień bilansowy poprzez kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz według wartości godziwej przez wynik finansowy.

2.3.2.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

2.3.2.14. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

2.3.2.15. Kapitał podstawowy

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

2.3.2.16. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

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

Akcje własne są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

2.3.2.17. Kapitał zapasowy utworzony z zysku

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

2.3.2.18. Udziały niedające kontroli

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

2.3.2.19. Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Kapitał z aktualizacji wyceny jest tworzony w związku z wyceną w wartościach godziwych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, odnoszone są tu zarówno przeszacowania zwiększające jak i zmniejszające wartość godziwą.

Na moment wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu skumulowane zyski lub straty netto ujęte na kapitale z aktualizacji wyceny odnosi się na wynik finansowy danego okresu.

2.3.2.20. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

2.3.2.21. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Świadczenia pracownicze

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

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

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

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

Rezerwy na odprawy emerytalne

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

2.3.2.22. Pozostałe rezerwy

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

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

Grupa ujmuje w bilansie rezerwy na przewidywany wypływ przyszłych korzyści ekonomicznych wymaganych do wypełnienia zobowiązania gwarancyjnego w oparciu o wyniki funduszu do dnia bilansowego. Bieżąca ekspozycja na wydatki gwarancyjne na dzień bilansowy jest wyliczana jako różnica między (i) bieżącą wartością aktywów netto zgłoszoną przez fundusz i (ii) gwarantowaną wartością aktywów netto opartą na gwarantowanej stopie zwrotu w okresie inwestycji.

2.3.2.23. Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

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

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta. Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w wyniku finansowym w działalności finansowej.

2.3.2.24. Inne rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

2.3.2.25. Przychody

Na przychody netto składają się:

- wpłaty dłużników z tytułu posiadanych przez Grupę pakietów wierzytelności,
- przychody z tytułu zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami ujmowane w dacie i kwocie ich wymagalności, pomniejszone o odpowiadające im inne koszty,
- inne przychody ujmowane w dacie i kwocie ich wymagalności. Inne przychody to m.in. przychody z transakcji na nieruchomościach inwestycyjnych.

2.3.2.26. Koszty ogólnego zarządu

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

2.3.2.27. Koszty sprzedaży

Do kosztów sprzedaży zalicza się koszty utrzymania contact center i inne koszty związane z zarządzaniem wierzytelnościami na zlecenie, nie ujęte w koszcie własnym uzyskanego przychodu.

2.3.2.28. Koszty finansowe

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od obligacji dłużnych, odsetki od kredytów, odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu oraz ujemne różnice kursowe.

2.3.2.29. Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania

przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku. Podatek odroczony został wyliczony w oparciu o metodę bilansową jako podatek podlegający zwrotowi lub zapłacie w przyszłości, w oparciu o występujące różnice pomiędzy wartościami bilansowymi a podatkowymi aktywów i pasywów.

2.3.2.30. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych Spółka sporządza metodą pośrednią. W działalności operacyjnej ujawniono przepływy środków pieniężnych związane z wierzytelnościami uznanymi przez Spółkę za instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

2.3.2.31 Korekty błędów oraz zmian zasad rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonywaliśmy zmian zasad rachunkowości, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy.

Korekty błędów ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31.03.2017 zostały opisane na stronie 13.

2.4. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności

Działalność Grupy nie wykazuje sezonowości lub cykliczności działalności.

3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Stosując opisane w Nocie 2.3 zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, zarząd Jednostki Dominującej zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

3.1. Niepewność szacunków

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji oraz ich ewentualnej utraty wartości na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego. Zarząd ocenił, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości oraz nie nastąpiła ich trwała utrata wartości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach 11.2 i 11.3 do niniejszego sprawozdania.

Aktywa na podatek odroczony

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Nabyte pakiety wierzytelności wyceniane są nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału. Wynik wyceny odnoszony jest rachunek zysków i strat. Wartość godziwa każdego z pakietów wierzytelności ustalana jest przez Grupę metodą estymacji, jako wartość bieżąca oczekiwanych zdyskontowanych wewnętrzną stopą zwrotu (IRR) przepływów pieniężnych netto (planowane wpływy pomniejszone o planowane koszty bezpośrednie windykacji) generowanych przez portfel wierzytelności. Wycena sporządzana jest z wykorzystaniem podejścia oczekiwanych przepływów pieniężnych (MSSF 13, B23 – B30).

Grupa dokonuje estymacji planowanych odzysków w oparciu o dane historyczne o przepływach pieniężnych generowanych przez pakiety wierzytelności. Dla pakietów detalicznych i telekomowych szacunki obejmują wpłaty otrzymane od dłużników na rachunki bankowe Grupy, w przypadku portfeli zabezpieczonych uwzględniane są ponadto przejęcia oraz sprzedaże przejętych nieruchomości i innych zabezpieczeń.

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

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

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

Wycena portfeli została przedstawiona w nocie 17 Wierzytelności nabyte.

3.2. Profesjonalny osąd

Utrata wartości aktywów finansowych

Zarząd Spółki dokonuje oceny, czy istnieją obiektywne przesłanki utarty wartości, przeprowadza wycenę pozostałych i finansowych do wartości godziwej odnosząc jej skutki przez wynik finansowy.

Utrata wartości pozostałych aktywów trwałych

Zarząd Spółki dokonuje oceny, czy istnieją obiektywne przesłanki utarty wartości i przeprowadza wycenę pozostałych aktywów trwałych do wartości godziwej odnosząc jej skutki przez wynik finansowy.

Wartość firmy

Grupa przeprowadza test na utratę wartości firmy na podstawie planowanych przepływów pieniężnych danego ośrodka przepływów. Na dzień bilansowy nie rozpoznano utraty wartości.

4. Segmenty operacyjne

Działalność operacyjna Grupy jest alokowana do:

- segmentu obrotu wierzytelnościami, który obejmuje hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych, czyli windykację zakupionych pakietów wierzytelności
- segment zarządzania wierzytelnościami, który obejmuje zarządzanie portfelami wierzytelności i windykację wierzytelności, zarówno tzw. windykację miękką, jak i twardą czyli obsługę prawną na rzecz podmiotów zewnętrznych
- funkcji korporacyjnych (FK), stanowiących pozycję uzgodnieniową i obejmujących działalność związaną z zarządzaniem i administracją i innymi funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów.

Nie wystąpiły zmiany dotyczące klasyfikacji segmentów w stosunku do okresu porównawczego.

Podstawą wskazanego powyżej podziału jest model prowadzonej przez Grupę działalności oraz kryterium istotności przychodów.

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

Nazwa spółki	Segment operacyjny
Kredyt Inkaso S.A.	zarządzanie wierzytelnościami, FK
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso I NSFIZ	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso II NSFIZ	obrót wierzytelnościami
Kancelaria Forum S.A.	FK
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp.k.	zarządzanie wierzytelnościami
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	FK
FINSANO S.A.	FK
FINSANO Consumer Finance S.A.	FK
Legal Process Administration Sp. z o.o.	FK
Kredyt Inkaso Investments RO S.A.	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD	obrót wierzytelnościami
Kredyt Inkaso d.o.o. za usluge	obrót wierzytelnościami
Legal Practice Agency Sp. z o.o .	obrót wierzytelnościami
Agio Wierzytelności NSFIZ	obrót wierzytelnościami

Okres od 01.04.2017 do 31.03.2018 roku	Obrót wierzycelnościami	Zarządzanie wierzycelnościami	Funkcje korporacyjne	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
Przychody netto	108 081	13 761	834		122 676
Przychody netto między segmentami	2 167	32 505	5 332	(40 004)	-
Przychody netto ogółem	110 248	46 266	6 166	(40 004)	122 676
Koszty operacyjne ogółem	(63 885)	(44 315)	(7 928)	40 004	(76 124)
<i>Amortyzacja</i>	638	767	1 703		3 108
Pozostałe przychody operacyjne	416	205	5	-	626
Pozostałe koszty operacyjne	(14)	(372)	(4 357)	-	(4 743)
Wynik operacyjny segmentu	46 765	1 784	(6 114)	-	42 435
Przychody finansowe					706
Koszty finansowe (-)					(38 040)
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)					2 257
Zysk przed opodatkowaniem					7 358
Podatek dochodowy					(712)
Zysk netto					6 646

Okres od 01.04.2016 do 31.03.2017 roku	Obrót wierzycelnościami	Zarządzanie wierzycelnościami	Funkcje korporacyjne	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
<i>*(różnice w danych vs. dane opublikowane)</i>					
Przychody netto	81 026	14 328	(2 794)	-	92 561
Przychody netto między segmentami	-	26 898	8 397	(35 295)	-
Przychody netto ogółem	81 026	41 226	5 603	(35 295)	92 561
Koszty operacyjne ogółem	(50 923)	(30 341)	(18 782)	35 295	(64 751)
Pozostałe przychody operacyjne	-	96	72	-	168
Pozostałe koszty operacyjne	(9)	(2 624)	(70)	-	(2 703)
Wynik operacyjny segmentu	30 094	8 357	(13 177)	-	25 274
Przychody finansowe					5 146
Koszty finansowe (-)					(25 055)
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)					2 106
Zysk przed opodatkowaniem					7 471
Podatek dochodowy					(724)
Zysk netto					6 746

	Obrót wierzycelnościami	Zarządzanie wierzycelnościami	Funkcje korporacyjne	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
Stan na 31.03.2018					
Aktywa segmentu	1 412 641	669 428	19 446	(1 272 800)	828 715
<i>w tym:</i>					
<i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i>	44 474	-	-	-	44 474
<i>Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	-	2 038	2 718	-	4 756
Zobowiązania segmentu	1 301 203	523 486	17 099	(1 277 291)	564 497
Kapitały własne	111 438	146 182	7 011	(413)	264 218
Stan na 31.03.2017					
Aktywa segmentu	1 211 640	629 724	16 282	(1 025 092)	832 554
<i>w tym:</i>					
<i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i>	42 217	-	-	-	42 217
<i>Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>					3 020
Zobowiązania segmentu	1 086 009	481 773	14 804	(1 021 530)	561 055
Kapitały własne	125 604	147 950	1 505	(3 562)	271 497

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

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

5. Informacje geograficzne

Grupa działa w następujących obszarach geograficznych – w Polsce, będącej krajem jej siedziby, oraz w Rumunii, Bułgarii, Rosji i Chorwacji.

Grupa wyróżnia następujące główne obszary geograficzne:

- 1) Polska
- 2) Rumunia
- 3) Rosja
- 4) Bułgaria
- 5) Chorwacja

Poniżej przedstawiono przychody Grupy od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary operacyjne oraz informacje o wartości księgowej portfeli wierzytelności z których generowane są przychody.

Przychody netto w podziale na obszary geograficzne

	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Polska	75 850	45 868
Rumunia	20 475	16 607
Rosja	13 629	20 043
Bułgaria	12 560	10 043
Chorwacja	162	-
Razem	122 676	92 561

Wartość bilansowa wierzytelności nabytych w podziale na obszary geograficzne

	31/03/2018		31/03/2017	
	Wartość bilansowa	Procentowy udział	Wartość bilansowa	Procentowy udział
Polska	425 819	69%	343 654	64%
Rumunia	117 334	19%	118 080	22%
Rosja	36 815	6%	39 517	7%
Bułgaria	37 750	6%	35 841	7%
Chorwacja	751	-	-	-
Razem	618 469	100%	537 092	100%

Grupa nie zidentyfikowała wiodących klientów, z którymi zrealizowała by indywidualne przychody ze sprzedaży przekraczające poziom 10% łącznych przychodów ze sprzedaży.

6. Przychody netto

Analiza przychodów Grupy dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

Przychody netto	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Wpłaty dłużników i przejęcia nieruchomości	185 038	141 958
Amortyzacja pakietów	(77 941)	(47 630)
Aktualizacja wyceny pakietów	(1 092)	(21 252)
Inne przychody netto	16 672	19 485
Razem	122 676	92 561

	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Inne przychody netto		
Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami	13 151	20 380
Przychody z działalności pożyczkowej	5	215
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	789	(1 411)
Przychody pozostałe	2 727	301
Razem	16 672	19 485

Aktualizacja wyceny pakietów

	31/03/2018	31/03/2017
Weryfikacja prognozy	(1 163)	(20 688)
Zmiana stopy dyskontowej	3 165	4 929
Zmiana kursu walut	(3 094)	(5 493)
Razem	(1 092)	(21 252)

W roku obrotowym 2017/18 dokonaliśmy aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności, polegającej na weryfikacji prognozowanych wpłat na pakietach zabezpieczonych, których realizacja zabezpieczeń opóźniła się w czasie. Oprócz ww. weryfikacji dokonaliśmy przeglądu prognoz pod kątem historycznej realizacji krzywych dla pakietów, których realizacja w sposób istotny odbiegała od planów. Dla nowych portfeli w portfolio Grupy, których IRR był niższy niż minimalny poziom odzwierciedlający oprocentowanie obligacji emitowanych przez Kredyt Inkaso na poziomie WIBOR 6M + marża, dokonaliśmy również korekt wyceny. Łączna zmiana wartości godziwej w wyniku opisywanych korekt wyniosła -1 163 tys. zł.

Wpływ na wartość godziwą w roku obrotowym 2017/18 miała również zmiana kursów walut obcych dla posiadanych na rynkach zagranicznych pakietów (spadek wartości godziwej o 3 094 tys. zł) oraz zmian stopy wolnej od ryzyka, będącej odzwierciedleniem różnicy w rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa na moment wyceny i moment nabycia danego pakietu wierzytelności (wzrost wartości godziwej o 3 165 tys. zł).

Z racji tego, że Kredyt Inkaso posiada najdłuższą historię na polskim rynku wierzytelności w obsłudze pakietów telekomowych oraz ponad 8-letnią historię obsługi pakietów bankowych, jesteśmy w stanie dokładniej przewidywać zachowanie dłużników, które świadczą o tym, iż odzyski na wybranych pakietach będą wykraczać poza horyzont 10-letnich spłat. Z tego też względu dokonaliśmy w roku zakończonym 31 marca 2017 wydłużenia prognozowanych odzysków na wybranych pakietach do 12 lat od daty bilansowej, co spowodowało wzrost wartości godziwej pakietów o 6,7 mln PLN w roku zakończonym 31 marca 2017.

Aktualizacja prognoz została przeprowadzona na podstawie analiz:

- skuteczności używanych narzędzi windykacji,

- zmian rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, będących składnikiem stopy dyskontowej
- dla pakietów nabytych za granicą, zmian kursów walut obcych wobec PLN
- osiąganych poziomów odzysków w stosunku do planów
- posiadanych zabezpieczeń
- historycznych odzysków sięgających do 2001 roku
- zachowań dłużników
- stosowanych stóp dyskontowych do wyceny pakietów wierzytelności

7. Koszty działalności

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Koszty sprzedaży	58 779	49 328
Koszty ogólnego zarządu	17 345	15 423
Razem	<u>76 124</u>	<u>64 751</u>

Koszty według rodzaju

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Amortyzacja	3 107	3 288
Zużycie materiałów i energii	1 945	1 609
Usługi obce	32 567	27 554
Podatki i opłaty	467	1 240
Wynagrodzenia	30 148	25 374
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 192	4 877
Pozostałe koszty rodzajowe	1 698	809
Razem	<u>76 124</u>	<u>64 751</u>

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Pozostałe przychody operacyjne		
Dotacje	13	8
Inne przychody	613	160
Razem	<u>626</u>	<u>168</u>

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Pozostałe koszty operacyjne		
Udzielone gwarancje	4 312	-
Inne koszty	431	2 703
Razem	<u>4 743</u>	<u>2 703</u>

9. Przychody i koszty finansowe

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Przychody finansowe		
Przychody odsetkowe	626	632
Dodatnie różnice kursowe	-	4 369
Inne przychody finansowe	80	145
Razem	<u>706</u>	<u>5 146</u>

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Koszty finansowe		
Odsetki od kredytów	2 453	1 710
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	89	70
Koszty odsetek od dłużnych papierów wartościowych	27 466	22 165
Odsetki pozostałe	33	665
Pozostałe koszty finansowe	466	445
Ujemne różnice kursowe	7 533	-
Razem	<u>38 040</u>	<u>25 055</u>

10. Podatek dochodowy

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Bieżący podatek dochodowy		
Dotyczący roku bieżącego	(2 448)	(1 912)
Dotyczący poprzednich lat	-	-
Bieżący podatek dochodowy	<u>(2 448)</u>	<u>(1 912)</u>
Odroczony podatek dochodowy		
Dotyczący roku bieżącego	1 736	1 188
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału na wynik	-	-
Odpisy (odwrócenia wcześniej dokonanych odpisów) od aktywów z tytułu podatku odroczonego)	-	-
Odroczony podatek dochodowy	<u>1 736</u>	<u>1 188</u>
Koszt podatku ogółem ujęty w roku bieżącym z działalności kontynuowanej	<u>(712)</u>	<u>(724)</u>

Stawki podatkowe stosowane przez spółki Grupy

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Polska	19%	19%
Rumunia	16%	16%
Bułgaria	10%	10%
Luksemburg	29%	29%
Rosja	20%	20%
Chorwacja	20%	20%

Zyski Grupy są generowane w szczególności poprzez fundusze inwestycji zamkniętych, które są zwolnione podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych.

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	7 567	7 471
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19% (2016/17: 19%)	1 438	1 419
Różnica między zagranicznymi stawkami podatkowymi a stawką 19%	(511)	-
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	15 064	12 914
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 248	4 677
Efekt na transakcjach niepodlegających opodatkowaniu	-	(829)
Strata podatkowa do rozliczenia	(1 397)	(1 349)
Wykorzystanie strat podatkowych nieujętych w poprzednich okresach	-	-
Odliczone darowizny	-	(49)
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	(7 450)	(7 509)
Koszty przejściowo niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	5 182	4 799
Koszty podatkowe niebędące kosztami księgowymi	(14 286)	(14 797)
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	-	-
Koszt podatku dochodowego ujęty w wynik z działalności kontynuowanej	<u>(712)</u>	<u>(724)</u>

11. Wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe

11.1. Wartość firmy

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa Kapitałowa dokonała oceny wartości ekonomicznej wartości firmy zgodnie z wymogami MSR 36 i nie stwierdziła istnienia jakichkolwiek przesłanek świadczących o tym, że wartość firmy mogła utracić całość lub część swojej wartości.

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Wartość firmy		
Kancelaria Forum S.A.	5 643	5 643
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	62	62
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	19	19
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company	4 899	4 899
Razem	<u>10 623</u>	<u>10 623</u>
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Wartość brutto		
Stan na początek okresu sprawozdawczego	10 623	10 623
Inne	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	<u>10 623</u>	<u>10 623</u>
Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość firmy - wartość bilansowa na koniec okresu	<u>10 623</u>	<u>10 623</u>

Na dzień bilansowy Grupa dokonała testów na utratę wartości firmy. Testy zostały przeprowadzone metodą dochodową, która uznawana jest powszechnie za jedną z najlepszych podstaw szacowania rzetelnej wartości. Wycena zdyskontowanych przepływów pieniężnych opiera się na założeniu, iż wartością firmy są wszystkie przyszłe przepływy pieniężne, jakie jednostka z Grupy jest w stanie uzyskać. Dodatkowo do wyceny Spółki zastosowana została metoda CCF, która jest sumą przepływów pieniężnych należących do wierzycieli przedsiębiorstwa. Szczegółowa prognoza została sporządzona dla lat od 2018/19 do 2022/23 i została oparta na średnim ważonym koszcie kapitału Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

Kancelaria Forum S.A

W dniu 30 grudnia 2010 roku na mocy zawartej umowy przedwstępnej nastąpiło nabycie 240.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, tj. 100% akcji Kancelarii FORUM S.A., która od dnia 20 grudnia 2010 roku jest komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliuś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie z prawem do 85% udziału w zyskach tej spółki.

Cena sprzedaży wszystkich akcji serii A została ustalona na 5.882.850,00 złotych: 25% w formie gotówkowej a pozostałe 75% ceny w formie akcji Kredyt Inkaso S.A. nowej serii akcji G, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda obejmowanych po cenie emisyjnej 12,50 złotych każda. Łącznie tytułem zapłaty ceny Spółka Kredyt Inkaso S.A. zapłaciła kwotę 1.470.712,50 złotych w gotówce oraz wydała sprzedającym 21 lutego 2011 roku 352.971 własnych akcji serii G.

Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company

W dniu 10 lipca 2013 roku za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu dokonano nabycia 90% udziałów rosyjskiej spółki Mark Collect Limited Liability Company (LLC) z siedzibą w centrum biznesowym Lotnisko Szeremetiewo-2, Obwód Moskiewski. Do nabytej Spółki, mającej formę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, stosuje się przepisy prawa rosyjskiego. Nabyta Spółka zmieniła nazwę na Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC).

Zapłata przekazana przez Spółkę dominującą poprzednim właścicielom za 90% udziałów wyniosła 6 290 tys. zł i obejmowała cenę zakupu akcji opłaconą w środkach pieniężnych. Następnie Spółka dominująca dokonała zakupu dodatkowych 9% udziałów w nabytej spółce za kwotę 771 tys. zł oraz dokonała podwyższenia kapitału w przejętym podmiocie o kwotę 5 159 tys. zł.

Wycena wartości godziwej zidentyfikowanych przez Grupę pozycji aktywów oraz zobowiązań przejętej spółki została zakończona w pierwszym półroczu 2013/2014 roku obrotowego i przedstawia się następująco:

Wartość godziwa aktywów netto	1 391
Zapłata za przejętą jednostkę	6 290
Wartość firmy	4 899

11.2. Wartości niematerialne

	<u>Patenty i licencje</u>	<u>Oprogramowania komputerowe</u>	<u>Koszty prac rozwojowych</u>	<u>Pozostałe wartości niematerialne</u>	<u>Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania</u>	<u>Razem</u>
Stan na 31.03.2018 roku						
Wartość bilansowa brutto	4 119	5 007	923	1 519	4 286	15 856
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(2 015)	(4 332)	(527)	(1 400)	(1 301)	(9 577)
Wartość bilansowa netto	2 104	675	396	119	2 985	6 279
Stan na 31.03.2017 roku						
Wartość bilansowa brutto	2 876	4 681	923	1 576	129	10 185
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(1 249)	(3 802)	(338)	(1 213)	-	(6 602)
Wartość bilansowa netto	1 627	879	585	363	129	3 583

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2017 roku do 31.03.2018 roku

	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Nakłady na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość bilansowa netto na 01.04.2017 roku	1 627	879	585	363	129	3 583
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	1 245	326	-	-	4 157	5 728
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(2)	-	-	-	(1 301)	(1 303)
Amortyzacja (-)	(766)	(530)	(189)	(187)	-	(1 672)
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	(57)	-	(57)
Wartość bilansowa netto na 31.03.2018 roku	2 104	675	396	119	2 985	6 279

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2016 roku do 31.03.2017 roku

	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Nakłady na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość bilansowa netto na 01.04.2016 roku	646	1 266	752	261	447	3 372
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	1 475	29	16	530	1 003	3 053
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	(1 321)	(1 321)
Amortyzacja (-)	(494)	(416)	(183)	(428)	-	(1 521)
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na 31.03.2017 roku	1 627	879	585	363	129	3 583

11.3. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Stan na 31.03.2018 roku						
Wartość bilansowa brutto	8 828	5 453	1 390	2 042	144	17 857
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(3 550)	(4 449)	(936)	(1 820)	-	(10 755)
Wartość bilansowa netto	5 278	1 004	454	222	144	7 102
Stan na 31.03.2017 roku						
Wartość bilansowa brutto	8 830	5 156	1 415	1 926	84	17 411
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(3 346)	(3 749)	(739)	(1 486)	-	(9 320)
Wartość bilansowa netto	5 484	1 407	676	440	84	8 091

W roku kończącym się 31 marca 2018 Grupa poniosła koszty związane z zakupem środków trwałych nie oddanych do użytkowania na dzień bilansowy. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 marca 2018 roku i dzień 31 marca 2017 roku wyniosła odpowiednio 144 tys. zł oraz 84 tys. zł.

Grupa w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody o wartości księgowej netto na dzień 31 marca 2018 roku i na dzień 31 marca 2017 roku odpowiednio 445 tys. zł oraz 525 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań z tytułu leasingu.

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych w przyszłości.

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2017 roku do 31.03.2018 roku

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na 01.04.2017 roku	5 484	1 407	676	440	84	8 091
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	585	74	35	951	1 645
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(288)	(69)	-	(891)	(1 248)
Amortyzacja (-)	(204)	(700)	(197)	(334)	-	(1 435)
Różnice kursowe z przeliczenia (+/-)	(2)	-	(30)	81	-	49
Wartość bilansowa netto na 31.03.2018 roku	5 278	1 004	454	222	144	7 102

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2016 roku do 31.03.2017 roku

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na 01.04.2016 roku	5 727	1 616	691	1 613	37	9 684
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	2	712	299	100	829	1 942
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(25)	(19)	(57)	(16)	(782)	(900)
Amortyzacja (-)	(221)	(807)	(257)	(531)	-	(1 815)
Inne zmiany (reklasyfikacyjne, przemieszczenia itp.) (+/-)	-	(95)	-	(726)	-	(821)
Wartość bilansowa netto na 31.03.2017 roku	5 484	1 407	676	440	84	8 091

12. Nieruchomości inwestycyjne

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Stan na początek roku	13 693	16 296
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia nieruchomości	4 788	3 164
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(2 621)	(3 115)
Przeklasyfikowanie do pozycji aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	(340)
Aktualizacja wartości		
- Zwiększenia	723	-
- Zmniejszenia	-	(1 006)
Inne zmiany	-	(1 306)
Stan na koniec roku	16 583	13 693

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Grupy są jej własnością.

Przychody z najmu oraz koszty obsługi nieruchomości nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie zakończonym 31 marca 2018.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonywała odniesienia wyników wyceny na pozycję innych całkowitych dochodów.

Nieruchomości inwestycyjne w podziale na poziom wyceny:

	<u>Poziom 3</u>	<u>Wartość godziwa</u>
Nieruchomości inwestycyjne na 31 marca 2018 roku	16 583	16 583
Nieruchomości inwestycyjne na 31 marca 2017 roku	13 693	13 693

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonywała przeniesienia wartości nieruchomości inwestycyjnych pomiędzy poziomami wyceny.

13. Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Nieruchomości	-	340
Razem	-	340

14. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Szczegółowe informacje o istotnych podmiotach stowarzyszonych Grupy na dzień 31 marca 2018 i 31 marca 2017 roku przedstawiają się następująco:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Trigon Profit VI NS FIZ	5 648	5 480
Trigon Profit VII NS FIZ	8 717	8 268
Trigon Profit VIII NS FIZ	8 415	8 058
Trigon Profit IX NS FIZ	8 901	8 157
Trigon Profit X NS FIZ	4 127	4 093
Trigon Profit XII NS FIZ	8 666	8 161
Razem	<u>44 474</u>	<u>42 217</u>

Zmiana wartości bilansowej inwestycji w funduszach Trigon na 31 marca 2018 roku w stosunku do 31 marca 2017 roku wynika wyłącznie z wyceny certyfikatów do wartości godziwej obliczonej według wartości aktywów netto danego funduszu.

	<u>31/03/2018</u>		<u>31/03/2017</u>	
	Ilość posiadanych CI w szt.	Udział (w %)	Ilość posiadanych CI w szt.	Udział (w %)
Trigon Profit VI NS FIZ	29 000	23%	29 000	19%
Trigon Profit VII NS FIZ	43 000	40%	43 000	27%
Trigon Profit VIII NS FIZ	42 000	44%	42 000	31%
Trigon Profit IX NS FIZ	43 000	51%	43 000	33%
Trigon Profit X NS FIZ	21 000	33%	21 000	29%
Trigon Profit XII NS FIZ	42 000	52%	42 000	21%

Zmiana procentowego udziału posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w ogóle, wynika z umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych przez inwestorów spoza Grupy Kapitałowej. Podmioty z Grupy Kapitałowej w badanym okresie nie nabyły oraz nie zbyły żadnych certyfikatów inwestycyjnych funduszy Trigon.

Ujawnienia dotyczące jednostek stowarzyszonych na koniec roku

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Wartość aktywów	Wartość aktywów obrotowych	Wartość zobowiązań	Wartość aktywów netto	Wartość przychodów	Zysk/strata netto	% Udziałów
Trigon Profit VI NS FIZ	25 101	25 101	426	24 675	1 119	412	23%
Trigon Profit VII NS FIZ	21 868	21 868	331	21 537	1 239	678	40%
Trigon Profit VIII NS FIZ	19 615	19 615	407	19 209	1 166	466	44%
Trigon Profit IX NS FIZ	21 456	21 456	319	21 138	2 079	1 396	51%
Trigon Profit X NS FIZ	12 786	12 786	255	12 532	867	429	33%
Trigon Profit XII NS FIZ	22 845	22 845	486	22 359	1 214	428	52%

15. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

	<u>Aktywa krótkoterminowe</u>		<u>Aktywa długoterminowe</u>	
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	235	235	27 127	31 814
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 509	-	-	-
Razem	5 744	235	27 127	31 814

Jako aktywa dostępne do sprzedaży Grupa klasyfikuje inwestycje w certyfikaty inwestycyjne Omega NS FIZ oraz udziały w spółkach AIF Management Services S.A. oraz Kredyt Express Sp. z o.o.

Udziały w Spółce Kredyt Express Sp. z o.o. wynoszą w wartości nominalnej 430 tys. zł i są objęte odpisem aktualizującym w kwocie 424 tys. złotych.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowią jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych.

16. Kategorie instrumentów finansowych według MSR

	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe	Razem
Stan na 31.03.2018 r.					
Aktywa trwałe:					
Należności i pożyczki	276	-	-	-	276
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	27 127	-	27 127
Aktywa obrotowe:					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 942	-	-	-	13 942
Pożyczki	34	-	-	-	34
Wierzytelności nabyte	-	618 469	-	-	618 469
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	5 509	235	-	5 744
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 591	-	-	-	70 591
Kategoria aktywów finansowych razem	84 842	623 978	27 362	-	736 182

	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe	Razem
Stan na 31.03.2017 r.					
Aktywa trwałe:					
Należności i pożyczki	269	-	-	-	269
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	31 814	-	31 814
Aktywa obrotowe:					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 845	-	-	2 363	14 208
Pożyczki	258	-	-	-	258
Wierzytelności nabyte	-	537 092	-	-	537 092
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	235	-	235
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 767	-	-	-	165 767
Kategoria aktywów finansowych razem	178 139	537 092	32 049	2 363	749 643

17. Wierzytelności nabyte

Rodzaje pakietów wierzytelności:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Detaliczne	323 452	309 360
Telekomunikacyjne	131 244	112 079
Korporacyjne	71 788	85 261
Hipoteczne	58 539	30 026
Pożyczki konsumenckie	32 110	-
Ubezpieczeniowe	748	-
Inne	588	365
Razem	<u>618 469</u>	<u>537 092</u>

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Stan na początek okresu	537 092	422 599
Zwiększenia, w tym:	163 562	196 769
- z tytułu zakupu i nakładów na pakietów wierzytelności	163 562	149 515
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	13 393
- związane z nabyciem wierzytelności NS FIZ	-	33 861
Zmniejszenie, w tym:	(82 185)	(82 276)
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	(1 092)	(34 646)
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	(77 941)	(47 630)
- z tytułu sprzedaży wierzytelności	(646)	-
- różnice kursowe z przeliczenia	(2 506)	-
Stan na 31.03.2018 roku	<u>618 469</u>	<u>537 092</u>

18. Należności i pożyczki

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Aktywa trwałe:		
Należności	276	269
Pożyczki	-	-
Należności i pożyczki długoterminowe razem	<u>276</u>	<u>269</u>
Aktywa obrotowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 942	14 207
Pożyczki	34	258
Należności i pożyczki krótkoterminowe razem	<u>13 976</u>	<u>14 465</u>
Należności i pożyczki razem, w tym:	<u>14 252</u>	<u>14 734</u>
Należności	14 218	14 476
Pożyczki	34	258

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku nie były tworzone odpisy na należności i pożyczki.

18.1. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Należności z tytułu dostaw i usług	7 759	11 845
Należności z tytułu innych świadczeń	126	61
Pozostałe należności	6 057	2 301
Razem	<u>13 942</u>	<u>14 207</u>

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na 31 marca 2017 roku nie były tworzone odpisy na należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wykazane w aktywach obrotowych są wymagalne w okresie do 12 miesięcy. Są to należności głównie za zarządzanie funduszami zewnętrznymi, regulowane terminowo.

19. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 756	3 020
	<u>4 756</u>	<u>3 020</u>

Odroczony podatek dochodowy

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Saldo na początek roku:		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 668	8 423
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 648	6 591
Podatek odroczonego per saldo na początek okresu	3 020	1 832
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:		
Rachunek zysków i strat (+/-)	1 736	1 188
Podatek odroczonego per saldo na koniec roku, w tym:	<u>4 756</u>	<u>3 020</u>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 756	3 020
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego prezentowane są per saldo.

	31/03/2017	Zmiana stanu w rachunku zysków i strat	31/03/2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Wycena i rozliczenie instrumentów finansowych	967	82	1 049
Rezerwy na świadczenia pracownicze	306	123	429
Pozostałe rezerwy	175	223	398
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	188	783	971
Inne zobowiązania	1 895	(731)	1 164
Nierozliczone straty podatkowe	4 137	468	4 605
Razem	7 668	948	8 616
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Nieruchomości inwestycyjne	703	140	843
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	3 945	(929)	3 016
Razem	4 648	(789)	3 859
Podatek odroczonego per saldo	3 020	1 736	4 756

20. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

	31/03/2018		31/03/2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:				
Należności i pożyczki	310	310	527	527
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 942	13 942	14 208	14 208
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	235	235	235	235
Jednostki funduszy inwestycyjnych	32 636	32 636	31 814	31 814
Wierzytelności nabyte	618 469	618 469	537 092	537 092
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 591	70 591	165 767	165 767
Zobowiązania:				
Kredyty w rachunku kredytowym	32 795	32 795	43 795	43 795
Dłużne papiery wartościowe	503 837	503 837	498 218	498 218
Leasing finansowy	445	445	525	525
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20 932	20 932	15 064	15 064

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

20.1. Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane przez Grupę w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

- poziom 1 – notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań,

- poziom 2 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków,
- poziom 3 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, nie ustalone w oparciu o zmienne pochodzące z aktywnych rynków

	Klasa instrumentu finansowego	<u>Poziom 3</u>
Stan na 31.03.2018 roku		
<i>Aktywa:</i>		
Udziały, akcje spółek nienotowanych*		235
Jednostki funduszy inwestycyjnych		32 636
Wierzytelności nabyte		618 469
<i>Zobowiązania:</i>		
Papiery dłużne		(503 837)
Kredyty		(32 795)
Stan na 31.03.2017		
<i>Aktywa:</i>		
Udziały, akcje spółek nienotowanych*		235
Jednostki funduszy inwestycyjnych		31 814
Wierzytelności nabyte		537 092
<i>Zobowiązania:</i>		
Papiery dłużne		(498 218)
Kredyty		(43 795)

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne przeniesienia pomiędzy poziomem 1 oraz poziomem 2 wartości godziwej instrumentów. Ponadto nie miały miejsca przesunięcia z poziomu 1 oraz 2 do poziomu 3.

20.2. Przekwalifikowanie

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

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	70 589	165 762
Środki pieniężne w kasie	2	5
Razem	<u>70 591</u>	<u>165 767</u>

22. Kapitał własny

22.1. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w PLN	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Liczba akcji	12 897 364	12 936 509
Wartość nominalna akcji (PLN)	1	1
Kapitał podstawowy (PLN)	<u>12 897 364</u>	<u>12 936 509</u>

W dniu 27 września 2017 roku kapitał zakładowy został obniżony z 12 937 tys. PLN do kwoty 12 897 tys. PLN. Uchwała weszła w życie z dniem jej rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym tj. dnia 31 stycznia 2018 roku. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi, bez uprzywilejowania oraz bez ograniczenia praw do akcji.

22.2. Akcje własne

Akcje własne pozostające w posiadaniu jednostki lub jej jednostek powiązanych

	31/03/2018		31/03/2017	
	Liczba akcji (szt.)	wartość w cenie nabycia	Liczba akcji (szt.)	wartość w cenie nabycia
Kredyt Inkaso S.A.	-	-	39 145	500
Razem na koniec okresu	-	-	39 145	500

W dniu 9 lipca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kredyt Inkaso S.A. podjęło uchwałę upoważniającą Spółkę do skupu 2.587.301 sztuk akcji własnych w celu ich umorzenia („Program”). Program trwał do 9 lipca 2017 roku. W dniu 27 listopada 2012 roku Zarząd Spółki określił szczegółowe warunki Programu.

Zgodnie z uchwałą nr 22/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. z dnia 27 września 2017 akcjonariusze podjęli decyzję o umorzeniu wszystkich nabytych w ramach programu akcji własnych tj. 39.145 sztuk akcji własnych oraz obniżeniu kapitału zakładowego i zmianę Statutu Spółki. Uchwała ta weszła w życie z dniem rejestracji wymienionych zmian wpisów przez KRS, tj. dnia 31 stycznia 2018 roku.

22.3. Podział zysku Jednostki Dominującej za rok 2016/2017

W dniu 27 września 2017 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. na którym zatwierdzono Sprawozdanie Finansowe za rok obrotowy 2016/2017. Została podjęta uchwała przeznaczenia całego zysku netto Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 roku i kończący się 31 marca 2017 roku w kwocie 2 592 493 PLN w całości na kapitał zapasowy.

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

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

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

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie. Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	12 897	12 937
Wpływ akcji własnych	-	(39)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	12 897	12 898
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej	5 592	5 497
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,43	0,43
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,43	0,43

Zysk na jedną akcję z działalności zaniechanej

W okresach zakończonych odpowiednio dnia 31.03.2018 roku oraz dnia 31.03.2017 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

Rozwodniony zysk z działalności zaniechanej przypadający na jedną akcję

W okresach zakończonych dnia 31.03.2018 roku oraz dnia 31.03.2017 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiła działalność zaniechana.

22.5. Kapitał zapasowy

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	101 551	101 551
Razem	<u>101 551</u>	<u>101 551</u>

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

22.6. Różnice kursowe z przeliczenia

Na pozycję różnice kursowe z przeliczenia składają się różnice kursowe związane z przeliczeniem na złote polski sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek i grup kapitałowych.

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Różnice kursowe z przeliczenia		
Stan na początek roku	(1 410)	(395)
Różnice kursowe z przeliczenia	(1 465)	(1 015)
Stan na koniec roku	<u>(2 875)</u>	<u>(1 410)</u>

22.7. Zyski zatrzymane

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Zyski zatrzymane		
Zysk netto bieżącego okresu	5 592	5 497
Zyski z lat poprzednich	122 464	118 493
Razem	<u>128 056</u>	<u>123 989</u>

22.8. Kapitał zapasowy utworzony z zysku

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Kapitał zapasowy utworzony z zysku, w tym:		
- kapitał zapasowy na nabycie akcji własnych	5 869	6 369
- kapitał zapasowy utworzony z zysku	20 933	19 369
Razem	<u>26 802</u>	<u>25 738</u>

22.9. Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Niekontrolujące udziały		
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka Sp. k.	2 618	2 391
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)	(758)	17
Agio Wierzytelności NS FIZ	1 700	7 871
Razem	<u>3 560</u>	<u>10 279</u>

Ujawnienie dotyczące jednostek niekontrolujących

	Zysk/Strata netto	Udział niekontrolujący na 31/03/2018	Udział w zysku
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka Sp. k.	8 842	15%	85%
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC)	3 474	1%	99%
Agio Wierzytelności NSFIZ	(4 821)	6%	94%

Skrócone informacje finansowe dotyczące Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka Sp. k.:

	31/03/2018	31/03/2017
Aktywa trwałe	7 842	5 215
Aktywa obrotowe	10 802	12 394
Aktywa Razem	18 644	17 609
Kapitał własny	17 459	15 937
Zobowiązania długoterminowe	55	83
Zobowiązania krótkoterminowe	1 130	1 589
Zobowiązania Razem	1 186	1 672
Pasywa Razem	18 644	17 609
	01/04/2017- 31/03/2018	01/04/2016- 31/03/2017
Przychody netto	16 582	15 394
Koszty sprzedaży	(7 590)	(6 673)
Koszty ogólnego zarządu	(481)	(582)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	(27)	(30)
Zysk z działalności operacyjnej	8 484	8 109
Przychody i koszty finansowe	358	217
Zysk przed opodatkowaniem	8 842	8 326
Podatek dochodowy	-	-
Zysk netto	8 842	8 326
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-
Całkowite dochody netto	8 842	8 326

Skrócone informacje finansowe dotyczące Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC):

	31/03/2018	31/03/2017
Aktywa trwałe	219	427
Aktywa obrotowe	40 030	39 625
Aktywa Razem	40 249	40 052
Kapitał własny	14 807	13 293
Zobowiązania długoterminowe	5 781	6 395
Zobowiązania krótkoterminowe	19 661	20 364
Zobowiązania Razem	25 442	26 759
Pasywa Razem	40 249	40 052

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>
Przychody netto	13 161	18 882
Koszty sprzedaży	(5 316)	(4 845)
Koszty ogólnego zarządu	(3 774)	(3 691)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	226	-
Zysk z działalności operacyjnej	4 297	10 346
Przychody i koszty finansowe	(539)	271
Zysk przed opodatkowaniem	3 758	10 617
Podatek dochodowy	(284)	64
Zysk netto	3 474	10 681
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-
Całkowite dochody netto	3 474	10 681

Skrócone informacje finansowe dotyczące Agio Wierzytelności NSFIZ:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Aktywa obrotowe	25 570	34 833
Aktywa Razem	25 570	34 833
Kapitał własny	25 153	34 477
Zobowiązania krótkoterminowe	417	356
Zobowiązania Razem	417	356
Pasywa Razem	25 570	34 833

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>
Przychody netto	(2 518)	642
Koszty sprzedaży	(2 382)	(596)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	49	-
Zysk z działalności operacyjnej	(4 851)	46
Przychody i koszty finansowe	30	14
Zysk przed opodatkowaniem	(4 821)	60
Podatek dochodowy	-	-
Zysk netto	(4 821)	60
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-
Całkowite dochody netto	(4 821)	60

22.10. Udziały niedające kontroli

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Saldo na początek roku	10 278	1 346
Udział w zyskach w ciągu roku	1 054	1 249
Udziały niedające kontroli powstałe w wyniku nabycia funduszu Agio Wierzytelności NSFIZ	(6 674)	8 681
Dywidendy wypłacone	(1 098)	(397)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(601)
Saldo na koniec roku	3 560	10 278

22.11. Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W ciągu ostatnich pięciu lat Jednostka Dominująca nie wypłacała dywidend. Zarząd Spółki nie planuje w kolejnych latach rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy. Należy jednak mieć na uwadze, że zgodnie z postanowieniami Statutu oraz Kodeksu spółek handlowych, ostateczna decyzja odnośnie wypłaty dywidendy należy do Walnego Zgromadzenia.

23. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

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

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu:				
Kredyty i pożyczki	21 577	20 454	11 218	23 341
Dłużne papiery wartościowe	94 432	127 023	409 405	371 195
Razem	116 009	147 477	420 623	394 536

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

23.1. Kredyty i pożyczki

Stan na 31.03.2018 roku

Waluta	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		
				Zobowiązania	długoterminowe	krótkoterminowe
				w PLN		
PLN	zmiennie, wypłacane co 1 miesiąc	2015-02-25	2019-04-01	10 964	1 932	9 032
PLN	zmiennie, wypłacane co 1 miesiąc	2016-05-16	2020-03-06	21 831	9 286	12 545
Kredyty i pożyczki razem				32 795	11 218	21 577

Stan na 31.03.2017 roku

Waluta	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		
				Zobowiązania	długoterminowe	krótkoterminowe
				w PLN		
PLN	zmiennie, wypłacane co 1 miesiąc	2015-02-25	2019-03-31	17 439	8 049	9 390
PLN	zmiennie, wypłacane co 1 miesiąc	2016-05-16	2020-03-06	26 356	15 292	11 064
Kredyty i pożyczki razem				43 795	23 341	20 454

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

Kredyt udzielony przez Getin Noble Bank S.A.

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

W dniu 27 lutego 2015 roku uruchomiono I transzę kredytu w wysokości 15 150 322 PLN. II transzę kredytu w wysokości 19 849 677 PLN uruchomiono w dniu 17 kwietnia 2015 roku. W okresie od dnia 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 marca 2018 roku spłaty kredytu z Getin Noble Bank S.A. wyniosły 6,4 mln PLN. Na dzień 31 marca 2018 roku wartość kredytu KI LUX w wysokości 10,9 mln PLN była zabezpieczona aktywami KI LUX.

Kredyt udzielony przez ING Bank Śląski S.A.

W marcu 2016 został podpisany z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna wniosek o linię kredytową w wysokości 40 mln PLN na dalsze inwestycje. Umowa została zawarta przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso II NSFIZ z siedzibą w Warszawie z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Okres kredytowania przewidziano do dnia 30 marca 2019 roku. Na dzień 31 marca 2018 roku wartość kredytu Kredyt Inkaso II NSFIZ w wysokości 21,8 mln PLN była zabezpieczona na zbiorze wierzytelności należącymi do Kredyt Inkaso II NSFIZ. W okresie od dnia 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 marca 2018 roku zastąpiły ciągnięcia z linii kredytowej na kwotę 5 mln, spłaty wyniosły 10 mln PLN.

Od 15 maja 2016 r. w ciągu roku obrotowego jednostka zależna Spółka - Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz KI 1 – wykonał ciągnięcia na kwotę 37,93 mln PLN w ramach linii kredytowej w ING Bankiem Śląskim S. A. z siedzibą w Katowicach. Z tego do dnia 31 marca 2018 spłacono 16,1 mln PLN.

Finansowanie odbywa się na podstawie umowy kredytowej z dnia 30 marca 2016 roku oraz umowy kredytowej z dnia 23 listopada 2017 zawartej przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso II NSFIZ z siedzibą w Warszawie z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Warunki oprocentowania WIBOR3M + marża 2,5% p.a. Okres ciągnięć kredytowania przewidziano do dnia 31 sierpnia 2018 roku, a okres spłat na 3 lata od daty ostatniego ciągnięcia.

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

Informacje na temat gwarancji oraz zabezpieczeń w okresie sprawozdawczym opisano w notce 39. *Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz zabezpieczeniach na majątku Grupy Kapitałowej* niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

23.2. Wyemitowane obligacje

23.2.1. Obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso S.A.

Charakterystyka zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

Stan na 31.03.2018						Zobowiązanie	
Seria obligacji	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
X	zmienne; wyplacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+3,6%	2015-04-27	2018-10-29	69 000	70 329	-	70 329
Y	zmienne; wyplacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+3,95%	2015-12-21	2019-06-21	35 000	34 914	32 898	2 016
Z	zmienne; wyplacane co 3 miesiące; WIBOR 3M+4,6%	2016-02-16	2020-02-16	40 000	40 045	37 517	2 528
A1	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 3M+3,7%	2016-10-07	2019-10-07	100 000	101 957	96 462	5 495
A2	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 3M+3,7%	2016-11-08	2019-10-07	20 000	20 392	19 293	1 099
B1	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 3M+3,7%	2017-03-08	2021-03-08	25 763	25 273	23 854	1 419
C1	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 3M+3,7%	2017-03-29	2020-03-29	103 000	102 248	96 588	5 660
D1	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 6M+3,5%	2017-10-26	2020-10-26	65 000	65 783	62 331	3 452
PA01	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 6M+3,5%	2017-12-18	2021-12-18	14 294	14 053	13 281	772
PA02	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 6M+3,5%	2018-03-28	2022-03-28	30 000	28 843	27 181	1 662
Razem wg stanu na dzień 31.03.2018				502 057	503 837	409 405	94 432

Stan na 31.03.2017		Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Zobowiązanie	
Seria obligacji	Oprocentowanie					Długo-terminowe	Krótko-terminowe
W1	zmienne; wyplacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+4,2%;	2014-01-13	2017-07-13	53 000	53 542	-	53 542
W2	zmienne; wyplacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+4,4%;	2014-01-13	2018-01-15	17 000	17 125	-	17 125
X	zmienne; wyplacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+3,6%;	2015-04-27	2018-10-29	69 000	69 911	66 182	3 729
Y	zmienne; wyplacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+3,95%	2015-12-21	2019-06-21	35 000	34 494	32 478	2 016
Z	zmienne; wyplacane co 3 miesiące; WIBOR 3M+4,6%	2016-02-16	2020-02-16	40 000	39 924	37 392	2 532
A1	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 3M+3,7%	2016-10-07	2019-10-07	100 000	101 531	96 041	5 490
A2	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 3M+3,7%	2016-11-08	2019-10-07	20 000	20 211	19 207	1 004
B1	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 3M+3,7%	2017-03-08	2021-03-08	25 763	25 101	23 681	1 420
C1	zmienne; wyplacane co 6 miesiące; WIBOR 3M+3,7%	2017-03-29	2020-03-29	103 000	101 889	96 214	5 675
Razem wg stanu na dzień 31.03.2017				462 763	463 728	371 195	92 533

Ponadto w okresie zakończonym 31 marca 2018 roku regularnie zostały wypłacone odsetki dla posiadaczy obligacji serii Z, W1, W2, X, C1, Y, B1, A1, A2 (w dniu 03.04.2017 r. nastąpiła asymilacja serii A2 z A1), wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A (w łącznej wysokości 24,6 mln PLN). W okresie zakończonym 31 marca 2018 Grupa spełniała wszystkie wymogi kowenantów w zakresie wyemitowanego zadłużenia.

W dniu 13 lipca 2017 roku Emitent dokonał terminowego wykupu wszystkich obligacji serii W1 o nominale 53,0 mln PLN. W dniu 15 stycznia 2018 roku Emitent dokonał terminowego wykupu wszystkich obligacji serii W2 o nominale 17 mln PLN

Wszystkie obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso S.A. z wyjątkiem serii Z i B1, są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.

23.2.2. Obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso I NSFIZ

9 maja 2017 roku nastąpił planowy wykup obligacji serii K wyemitowanych przez Kredyt Inkaso I NSFIZ o wartości nominalnej 33,8 mln PLN, wypłacone odsetki wyniosły 0,95 mln PLN.

Stan na 31.03.2017

Seria obligacji	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Zobowiązanie	
						Długo-terminowe	Krótko-terminowe
K	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+3,85 %;	2014-05-09	2017-05-09	33 800	34 490	-	34 490
Razem wg stanu na dzień 31.03.2017				33 800	34 490	-	34 490

24. Zobowiązania z tytułu leasingu

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

	Zobowiązania długoterminowe		Zobowiązania krótkoterminowe	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	247	324	199	201
	247	324	199	201

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Nie dłużej niż 1 rok	199	201	172	156
Od 1 roku do 5 lat	247	247	380	355
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	445	447	551	510

Leasing operacyjny	przypadające na okres		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	od 5 do 10 lat
Wynajem lokalu w Warszawie – siedziba Grupy	968	3 873	4 842
Wynajem lokalu w Lublinie – centrum operacyjne Grupy	161	644	805
Wynajem lokalu w Zamościu – centrum operacyjne Grupy	561	2 244	2 805
Najem samochodów	43	171	214

Do istotnych umów leasingu operacyjnego należy wynajem lokalu w Warszawie:

Umowa z dnia 29 maja 2015 roku zawarta pomiędzy RREEF Investment GmbH Sp. z o.o. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie a Kredyt Inkaso .S.A., na używanie powierzchni biurowej i miejsc parkingowych w budynku „Nefryt” przy ul. Domaniewskiej 39. Umowa zawarta na czas określony 84 miesięcy.

25. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (czynne)

	Rozliczenia krótkoterminowe	
	31/03/2018	31/03/2017
Rozliczenie kosztów publicznej emisji obligacji	850	107
Licencje, support, maintenance	91	296
Polisy ubezpieczeniowe	211	123
Opłata za notowanie akcji	55	61
Nakłady na utworzenie funduszu SICAV	568	568
Inne	218	187
Razem	1 993	1 342

26. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (bierne)

	Rozliczenia krótkoterminowe	
	31/03/2018	31/03/2017
Wakacje czynszowe	411	249
Rezerwa na usługi finansowe	-	314
Dotacja	-	3
Wpłaty dotyczące nieruchomości	199	34
Razem	610	600

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31/03/2018	31/03/2017
Zobowiązania finansowe (MSR 39):		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 315	10 146
Zobowiązania finansowe razem	12 315	10 146
Zobowiązania niefinansowe (MSR 39):		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	2 413	2 572
Inne zobowiązania niefinansowe	6 204	2 346
Zobowiązania niefinansowe razem	8 617	4 918
Zobowiązania krótkoterminowe razem	20 932	15 064

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

28. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Stan na początek roku	522	9 883
Zwiększenia	3 160	2 227
Zmniejszenia	(3 311)	(11 588)
Stan na koniec roku	<u>371</u>	<u>522</u>

29. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe

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

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Rezerwa na urlopy	-	-
Rezerwa na programy motywacyjne	964	811
Rezerwa na udzielone gwarancje	4 313	-
Inne rezerwy	229	1 521
Razem	<u>5 506</u>	<u>2 332</u>

29.1. Zmiana stanu pozostałych rezerw

	<u>Urlopy</u>	<u>Programy motywacyjne</u>	<u>Udzielone gwarancje</u>	<u>Inne</u>	<u>Razem</u>
Stan na 01.04.2017 roku	-	811	-	1 521	2 332
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	153	4 313	859	5 325
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	(2 151)	(2 151)
Stan na 31.03.2018 roku	<u>-</u>	<u>964</u>	<u>4 313</u>	<u>229</u>	<u>5 506</u>

	<u>Urlopy</u>	<u>Programy motywacyjne</u>	<u>Udzielone gwarancje</u>	<u>Inne</u>	<u>Razem</u>
Stan na 01.04.2016 roku	951	1 154	-	57	2 162
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	245	112	-	1 676	2 033
Wykorzystanie rezerw (-)	(395)	(455)	-	(31)	(881)
Stan na 31.03.2017 roku	<u>801</u>	<u>811</u>	<u>-</u>	<u>1 702</u>	<u>3 314</u>
Zmiana prezentacji	(801)	-	-	(181)	982
Stan na 31.03.2017 roku *	<u>-</u>	<u>811</u>	<u>-</u>	<u>1 521</u>	<u>2 332</u>

(*)Spółka dokonała zmiany prezentacji bilansu otwarcia w kwocie 982 tys. złotych w związku z reklasyfikacją części rezerw do pozycji zobowiązań.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. stale monitoruje oraz zarządza ryzykiem finansowym w celu wyeliminowania ryzyka wystąpienia zdarzeń, mogących mieć negatywny wpływ na działalność organizacji. Grupa zarządza następującymi ryzykami:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej
- Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP
- Ryzyko rynkowe: ryzyko walutowe
- Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany ceny

30.1. Ryzyko kredytowe

Działalność Grupy Kapitałowej związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Grupa na dzień 31 marca 2018 roku posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej 622 mln PLN i wartości nominalnej na dzień zakupu ok. 9,3 mld PLN, które stanowią podstawowy element jej aktywów. Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności.

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

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

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Grupy Kapitałowej składał się z około 1,47 mln spraw (wg daty nabycia). Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników, jednakże w portfelu Grupy występują pojedyncze sprawy o zdecydowanie odbiegającym od typowego nominalnie. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchyłać od przewidywanych.

Ryzyko kredytowe stanowi ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, w której klient lub kontrahent nie spełni obowiązków wynikających z umowy.

Ryzyko kredytowe w odniesieniu do nabytych wierzytelności jest relatywnie wysokie, przy czym Grupa posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka. Na dzień nabycia portfela wierzytelności Grupa ocenia ryzyko kredytowe związane z danym portfelem. Ryzyko zostaje odzwierciedlone w oferowanej cenie nabycia portfela.

Z uwagi na to, że nabyte portfele wierzytelności wyceniane są w wartości godziwej, ryzyko kredytowe związane z nabytymi portfelami wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Na każdy dzień wyceny Grupa ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z danego portfela, a także z portfeli o podobnej charakterystyce. Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również parametry: (1) cechy dotyczące wierzytelności: saldo zadłużenia, kwota kapitału, udział kapitału w zadłużeniu, kwota otrzymanego kredytu lub łączna kwota faktur, rodzaj produktu, przeterminowanie (DPD), czas trwania umowy, czas od zawarcia umowy, zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość), (2) cechy dotyczące osoby zadłużonej: wiek osoby zadłużonej, status osoby zadłużonej (osoba fizyczna, osoba fizyczna prowadząca działalność gospodarczą lub osoba prawna), wysokość osiąganych dochodów, miejsce zamieszkania, wypłacalność, dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur, czas od ostatniej wpłaty osoby zadłużonej, region, zgon lub upadłość osoby zadłużonej, zatrudnienie osoby zadłużonej, (3) historyczne zachowania płatnicze osoby zadłużonej, w szczególności: kwoty i częstotliwość dokonywanych płatności, oraz (4) rodzaj i intensywność działań prowadzonych wobec osoby

zadłużonej przez zbywcę wierzytelności przed nabyciem portfela wierzytelności przez fundusz inwestycyjny zamknięty. Zmiany oceny ryzyka kredytowego wpływają na oczekiwania odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny nabytych portfeli wierzytelności. Grupa minimalizuje ryzyko wyceniając bardzo skrupulatnie portfele wierzytelności przed nabyciem, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z dochodzonych kwot i szacowane koszty konieczne do poniesienia w trakcie procesu dochodzenia wierzytelności. Ustalanie wartości rynkowej portfela wierzytelności oraz maksymalnej ceny sprzedaży odbywa się na podstawie złożonej analizy statystyczno-ekonomicznej. W celu minimalizacji ryzyka związanego z nabywanymi portfelami wierzytelności dokonywane są m.in. analizy porównawcze jakości portfela wierzytelności z innymi portfelami o podobnej charakterystyce osób zadłużonych reprezentujących tę samą branżę oraz wycena jest oparta na analizie skuteczności działań dochodzenia wierzytelności w stosunku do wierzytelności o zbliżonym charakterze. Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych i wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym. Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny).

Ryzyko kredytowe	31/03/2018	31/03/2017
Pożyczki	34	258
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	14 218	13 156
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	623 978	546 267
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 591	165 767
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	708 821	725 448

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

	Przeterminowane						
	Razem	Bieżące	od 1 do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
Pożyczki	34	34	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	14 218	11 511	446	123	1 369	170	599
Razem	14 252	11 545	446	123	1 369	170	599

Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień 31 marca 2018 roku. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego. Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących należności.

30.2. Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań i aktywów finansowych Grupy na dzień 31 marca 2018 roku w podziale według terminu zapadalności.

Aktywa	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 4 miesiąca do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
Pozostałe aktywa finansowe	5 509	-	235	-	27 127
Należności i pożyczki	14 902	-	-	-	-
Wierzytelności nabyte *	19 137	63 531	162 797	244 742	822 998
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 591	-	-	-	-
Razem	110 139	63 531	163 032	244 742	850 125

* Prognozowane wpłaty

Zobowiązania	kwota nominalów wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 4 miesiąca do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
Dłużne papiery wartościowe	-	-	69 000	303 000	135 057
Kredyty i pożyczki	2 188	2 953	15 422	10 422	1 828
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 932	-	-	-	-
Leasing finansowy	18	36	144	174	178
RAZEM	23 138	2 989	84 566	313 596	137 063

Poniżej zaprezentowane wartości odsetek do zapłaty z tytułu obligacji na dzień 31 marca 2018 roku w podziale według terminu zapadalności.

Zobowiązania	kwota odsetek wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 4 miesiąca do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
Dłużne papiery wartościowe	6 879	2 157	19 130	23 271	9 707
Kredyty i pożyczki	32	299	683	262	56
RAZEM	6 912	2 456	19 813	23 533	9 763

W okresie sprawozdawczym (oraz w poprzednich okresach) terminowo obsługiwane były wszystkie zobowiązania Grupy. Otrzymywane przychody z wierzytelności od bardzo dużej liczby dłużników, przekładają się na stabilny i systematyczny napływ środków pieniężnych. Grupa zarządza płynnością poprzez odpowiednie lokowanie środków pieniężnych, tak aby dopasować strukturę lokat do struktury zobowiązań oraz aby posiadać możliwość skorzystania z występujących na rynku okazji zakupowych.

Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych Grupa wykorzystuje również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacji). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 67,5% aktywów. W przyszłych okresach, w dalszym ciągu, planowane jest korzystanie z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

30.3. Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Grupy:

- nabytych wierzytelności
- środków pieniężnych
- wyemitowanych obligacji
- zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

W odniesieniu do środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wpływ zmian stóp procentowych na wynik finansowy lub poziom kapitałów własnych Grupy jest nieznaczny. Istotne dla Grupy ryzyko stopy procentowej związane jest z wyemitowanymi obligacjami oraz nabytymi wierzytelnościami. Poniżej prezentujemy analizę wrażliwości na zmiany stopy procentowej dla tych dwóch grup instrumentów finansowych. Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 504 310 tys. PLN, z tego całość to nominalna wartość obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR 6M i WIBOR 3M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wycenę obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

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

Do analizy wrażliwości przyjęto, że maksymalna typowa roczna zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych to +/- 100pb. Zaprezentowano wpływ takiej wielkości zmian na wynik finansowy okresu sprawozdawczego oraz poziom kapitałów własnych w dniu bilansowych., zakładając jednoczesny i równy wzrost (spadek) wszystkich rynkowych stóp procentowych, mający miejsce na początku rocznego okresu sprawozdawczego.

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych na zmianę stopy procentowej

	Wartość faktyczna	wzrost o 100 pb		spadek o 100 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
AKTYWA					
Wierzytelności nabyte	618 469	603 356	(15 113)	634 514	16 045
ZOBOWIĄZANIA					
Wyemitowane obligacje	503 837	505 111	1 274	502 561	(1 276)
Kredyt LUX	10 965	11 006	41	10 924	(41)
Kredyt II NSFIZ subfundusz KI 1	21 831	21 864	33	21 798	(33)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
Wycena wierzytelności			(15 113)		16 045
Koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji i kredytów			(4 738)		4 738
Przychody / koszty finansowe rozliczenie i wycena instrumentów finansowych			(1 348)		1 348
Zysk brutto	7 358	(13 841)	(21 199)	29 489	22 131

Gdyby w ostatnim roku, począwszy od dnia 1 kwietnia 2017 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 100 pb., utrzymujący się przez okres sprawozdawczy, to zysk brutto spadłby o 17 805 tys. PLN. Analogicznie, spadek stóp procentowych o 100 pb. spowodowałby wzrost zysku brutto o 22 132 tys. PLN.

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

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

Dla Grupy skutkiem wzrostu ustawowej stopy procentowej będzie wzrost przychodów oraz podniesienie wartości bilansowej nabytych wierzytelności (na skutek wzrostu prognozowanych strumieni płatności, na podstawie których wyceniamy wierzytelności). Obniżka stóp ustawowych przyniesie efekty przeciwne. Jednocześnie można zauważyć, że gdy zmiana stóp ustawowych jest zgodna ze zmianami stóp procentowych kształtowanych przez rynek finansowy,

to zmianom w poziomie dochodów towarzyszy zgodna co do kierunku zmiana kosztów finansowania inwestycji w wiarygodności, więc w efekcie wynik finansowy Spółki może zmienić się tylko nieznacznie.

Ryzyko zmiany stopy procentowej i odsetek ustawowych będą wpływać na wyniki Grupy i na wartość posiadanych instrumentów finansowych z uwagi na fakt, iż są ustalane przez Radę Polityki Pieniężnej i Radę Ministrów Spółka na bieżąco monitoruje ich poziom i tendencje rynkowe zmian mając na celu utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

30.5. Ryzyko rynkowe: ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności i zobowiązań krótkoterminowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wydatków inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu kredytów w walutach obcych. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

Struktura walutowa instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2018 roku

	<u>RON</u>	<u>BGN</u>	<u>RUB</u>	<u>EUR</u>	<u>Razem po przeliczeniu na PLN</u>
Należności krótkoterminowe	45 597	27	26 157	-	43 344
Środki pieniężne	12 412	1 158	72 275	2	18 152
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	81 115	17 544	619 788	10 468	192 861
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	19 657	5 061	367 516	1 536	57 178
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	41 346	118	60 655	-	41 700

Struktura walutowa instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2017 roku

	<u>RON</u>	<u>BGN</u>	<u>RUB</u>	<u>Razem po przeliczeniu na PLN</u>
Należności krótkoterminowe	154 916	17	1 593	143 866
Środki pieniężne	2 892	1 811	34 728	9 034
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	93 039	15 290	334 973	142 885
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	67 846	9 131	320 342	105 194
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	228 679	333	43 804	215 948

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

na dzień 31 marca 2018 roku	<u>Zmiana kursu</u>	<u>wpływ na:</u>	
		<u>wynik finansowy brutto</u>	<u>kapitał własny</u>
RON/PLN	+/-10%	+/- 8 567	+/- 10 716
BGN/PLN	+/-10%	+/- 1 089	+/- 4 864
RUB/PLN	+/-10%	+/- 1 193	+/- 4 647
EUR/PLN	+/-10%	+/- 5 087	+/- 5 087

na dzień 31 marca 2017 roku	Zmiana kursu	wpływ na:	
		wynik finansowy brutto	kapitał własny
RON/PLN	+/-10%	+/- 131	+/- 3 576
BGN/PLN	+/-10%	+/- 361	+/- 1 621
RUB/PLN	+/-10%	+/- 1 062	+/- 1 332

31. Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak, aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Najważniejszymi wskaźnikami, które Grupa wykorzystuje do monitorowania poziomu kapitału własnego i zadłużenia są wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia finansowego netto/skonsolidowana EBITDA gotówkowa oraz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia finansowego netto/skonsolidowane kapitały własne.

Zadłużenie finansowe netto jest obliczane jako zadłużenie finansowe pomniejszone o środki pieniężne. Zadłużenie finansowe definiowane jest jako zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania, leasingu oraz negatywna wycena transakcji instrumentami pochodnymi

EBITDA gotówkowa jest to zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji i wyceny portfeli wierzytelności oraz amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych.

	31/03/2018	31/03/2017
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	536 632	542 013
Leasing finansowy	445	525
minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(70 591)	(165 767)
Zadłużenie finansowe netto	466 486	376 771
Kapitał własny	264 218	271 497
EBITDA gotówkowa	124 576	97 445
Zadłużenie finansowe netto/ skonsolidowana EBITDA gotówkowa	374%	387%
Zadłużenie finansowe netto/ skonsolidowane kapitały własne	177%	139%

32. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Wyjaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu aktywów i pasywów oraz zmianami stanu wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.04.2017 r. do 31.03.2018 r.

Wyjaśnienie różnic

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Różnica	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	4 425	4 368	57	57
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	428	476	(49)	(49)
Wierzytelności nabyte – zmiana stanu z tytułu różnic kursowych z przeliczenia	2 506	-	2 506	2 506
Różnice kursowe z przeliczenia	1 465	2 513	(1 048)	(1 048)
Inne korekty	-	(4)	4	4
Razem:	8 824	7 354	1 470	1 470

Zmiany zobowiązań wynikające z działalności finansowej:

Zmiany wynikające z operacji o charakterze bezgotówkowym

	Stan na 31/03/2017	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	Zmiany wynikające z uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami	Skutki zmian kursów walutowych	Zmiany wartości godziwych	Inne zmiany	Stan na 31/03/2018
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych	(542 013)	35 247	-	-	-	(29 866)	(536 632)
Leasing finansowy	(525)	180	-	-	-	(100)	(445)
Razem	(542 538)	35 427	-	-	-	(29 966)	(537 077)

Zmiany wynikające z operacji o charakterze bezgotówkowym

	Stan na 31/03/2016	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	Zmiany wynikające z uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami	Skutki zmian kursów walutowych	Zmiany wartości godziwych	Inne zmiany	Stan na 31/03/2017
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych	(350 980)	(171 359)	-	-	-	(19 674)	(542 013)
Leasing finansowy	(376)	(211)	-	-	-	62	(525)
Razem	(351 356)	(171 570)	-	-	-	(19 612)	(542 538)

33. Władze spółki, kluczowy personel

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

Szczegółowy opis znajduje się w sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej

33.2. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Szczegółowy opis znajduje się w sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy kapitałowej

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

Spółka nie zawarła umów z osobami zarządzającymi przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienia następuje z powodu połączenie emitenta przez przejęcie.

34. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Stan na dzień 31 marca 2018 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia jest następujący:

Posiadacz akcji	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA	liczba akcji	wartość nominalna wszystkich akcji (w PLN)	% głosów na WZA
Rada Nadzorcza						
Karol Szymański*	1*	1*	0%	1**	1**	0%
Pozostali akcjonariusze	12 897 363	12 897 363	100%	12 897 363	12 897 363	100%

* dane aktualne na dzień złożenia oświadczenia tj. 17 maja 2018 r.

** dane aktualne na dzień złożenia oświadczenia tj. 17 maja 2018 r.

34.1. Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 marca 2018 roku.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w ogólnej licznie głosów na WZA Spółki
WPEF VI Holding V B.V. (*)	7 929 983	61,49%	7 929 983	61,49%
BEST S.A.	4 274 228	33,14%	4 274 228	33,14%
Pozostali akcjonariusze	693 153	5,37%	693 153	5,37%

(*) Waterland Private Equity Investments B.V. jest jednostką kontrolującą najwyższego szczebla.

Szczegółowy opis struktury akcjonariatu znajduje się w sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej.

35. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi

35.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Grupa zawarła następujące transakcje handlowe z jednostkami powiązаныmi:

Przychody z tytułu zarządzania wierzycelnościami	Przychody		Koszty	
	01/04/2017-31/03/2018	01/04/2016-31/03/2017	01/04/2017-31/03/2018	01/04/2016-31/03/2017
Podmioty stowarzyszone				
Trigon Profit IX NS FIZ	698	709	-	-
Trigon Profit VI NS FIZ	504	593	-	-
Trigon Profit VII NS FIZ	540	639	-	-
Trigon Profit VIII NS FIZ	599	720	-	-
Trigon Profit X NS FIZ	408	464	-	-
Trigon Profit XII NS FIZ	247	1 020	-	-
Razem	2 996	4 145	-	-
	Należności		Zobowiązania	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Podmioty stowarzyszone				
Trigon Profit IX NS FIZ	218	125	740	673
Trigon Profit VI NS FIZ	131	150	480	554
Trigon Profit VII NS FIZ	167	81	618	578
Trigon Profit VIII NS FIZ	194	156	248	373
Trigon Profit X NS FIZ	159	217	262	564
Trigon Profit XII NS FIZ	377	367	525	633
Razem	1 246	1 095	2 873	3 375
	Przychody		Koszty	
Podmiot dominujący	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Koszty usług doradczych				
WPEF VI HOLDING V B.V.	-	-	232	-
Razem	-	-	232	-

Usługi doradcze są świadczone na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z WPEF VI HOLDING V B.V. w dniu 31 marca 2017 r. i obejmują doradztwo dla podmiotu dominującego i wszystkich podmiotów zależnych w grupie kapitałowej Kredyt Inkaso w zakresie analiz i projekcji finansowych, procesów raportowania, zarządzania kapitałem, zarządzania ryzykiem, corporate finance, strategii działalności i potencjalnych akwizycji (M&A), relacji inwestorskich. Umowa została zawarta na okres do 31.12.2017 i jest automatycznie odnawiana na kolejne kalendarzowe okresy roczne, a każda ze stron może ją wypowiedzieć w terminie 90 dni przed rozpoczęciem kolejnego roku kalendarzowego. Na podstawie umowy, na liście osób oddelegowanych do wykonywania czynności doradczych i otrzymywania informacji poufnych znajdują się między innymi Pan Maciej Szymański i Pan Daniel Dąbrowski, członkowie Rady Nadzorczej.

Pozostałe podmioty	Należności		Zobowiązania	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Kredyt Express Sp. z o.o.	-	8	-	-
Razem	-	8	-	-

Grupa zawarła następujące transakcje zakupów pakietów wierzytelności z jednostkami powiązanymi.

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Zakupy pakietów wierzytelności		
Podmioty stowarzyszone		
Trigon Profit VI NS FIZ	3 194	3 242
Trigon Profit VII NS FIZ	-	7 357
Trigon Profit VIII NS FIZ	11 546	3 847
Trigon Profit IX NS FIZ	2 929	11 810
Trigon Profit X NS FIZ	-	7 129
Trigon Profit XII NS FIZ	2 800	-
Razem	<u>20 469</u>	<u>33 385</u>

Powyższe zakupy pakietów wierzytelności od funduszy Trigon Profit zostały zrealizowane w powiązaniu z umowami gwarancji zawartymi przez Grupę z funduszami Trigon Profit. Umowy gwarancyjne zawarte przez Grupę zostały opisane w nocie 39. *Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz zabezpieczeniach na majątku Grupy Kapitałowej*. Ceny zakupów w powyższych transakcjach zostały ustalone na takim poziomie, aby zapewnić funduszom stopy zwrotu gwarantowane w zawartych umowach. W wyniku tego, bezpośrednio po zrealizowaniu transakcji nabycia tych pakietów wierzytelności, w oparciu o szacowane prognozy zwrotu Grupa odnotowała redukcję ich wartości godziwej o kwotę 9 591 tys. zł w roku obrotowym zakończonym 31.03.2018 (8 758 tys. zł w roku obrotowym zakończonym 31.03.2017).

Poza wymienionymi powyżej, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

35.2. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły

35.3. Transakcje z kluczowym personelem

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

Wynagrodzenie Zarządu

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Wynagrodzenie zasadnicze/kontrakt menadżerski (brutto)	3 818	1 512
Pozostałe - świadczenia medyczne i inne	18	-
Razem	<u>3 836</u>	<u>1 512</u>

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	<u>01/04/2017- 31/03/2018</u>	<u>01/04/2016- 31/03/2017</u>
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	116	231
Razem	<u>116</u>	<u>231</u>

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

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

36. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie trwania roku obrotowego nie wystąpiło połączenie jednostek gospodarczych w Grupie Kapitałowej.

37. Wynagrodzenie audytorów

Podmiotem uprawnionym do dokonania badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso oraz Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 marca 2018 roku jest spółka Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Stosowna umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 13 listopada 2017 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 marca 2018 roku oraz przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2017/18 rozpoczynającego się 1 kwietnia 2017 roku a kończącego się 30 września 2017.

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu półrocznego	99	80
Wynagrodzenie z tytułu badania rocznego	152	125
	<u>251*</u>	<u>205*</u>

*kwota łączna z tytułu przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa nie jest zobowiązana do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz na rzecz podmiotów dokonujących

badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2018 roku.

38. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

- Umowa o współpracy z dnia 19 marca 2010 roku z TFI Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Towarzystwo), na mocy której Strony zobowiązały się do współpracy w zakresie poszukiwania celów inwestycyjnych dla Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz realizacji jego inwestycji. Spółka i Towarzystwo porozumiały się także w zakresie realizacji inwestycji przez Kredyt Inkaso I NSFIZ. Jednostka Dominująca zobowiązała się art. do poszukiwania i analizowania portfeli wierzycelności na potrzeby nabycia ich przez Kredyt Inkaso I NSFIZ, zapewnienia finansowania inwestycji Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz zapewnienia finansowania procesu realizacji przychodów z inwestycji. Towarzystwo zobowiązało się art. do realizowania inwestycji rekomendowanych przez Jednostkę Dominującą oraz do wypełniania warunków proceduralnych koniecznych do realizacji rekomendowanej inwestycji.

- Zgodnie z warunkami emisji obligacji Kredyt Inkaso I NSFIZ serii K, w każdym miesiącu istniał obowiązek dokonywania wpłat w kwocie nie niższej niż 1 mln PLN, lecz nie większej niż 5 mln PLN na Rachunek Celowy prowadzony w Raiffeisen Bank Polska S.A. tak, aby w każdym okresie odsetkowym łączne wpłaty na ten rachunek nie były niższe niż 18 mln PLN. W przypadku ogłoszenia zamiaru wycofania środków pieniężnych zgromadzonych na Rachunku Celowym KI I NSFIZ ma obowiązek podania tej informacji do wiadomości obligatariuszy. Jeżeli łączna kwota planowana do wycofania z Rachunku Celowego przekracza kwotę:

a) 13 mln PLN w pierwszym roku od dnia emisji

b) 13 mln PLN w drugim roku od dnia emisji

c) 9 mln PLN w trzecim roku od dnia emisji; obligatariusze obligacji serii K mają prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu.

(d) poręczenie Kredyt Inkaso S.A. do kwoty 15 000 000 złotych, wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

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

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

W dniu 09.05.2017 Kredyt Inkaso I NSFIZ dokonał wykupu wszystkich obligacji serii K wyemitowanych przez fundusz o wartości nominalnej 33.800.000,00 zł. Tym samym całość zobowiązań wynikających z obligacji została spłacona w terminie i zgodnie z warunkami emisji obligacji. W związku z powyższym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego odpadło związane z ww. obligacjami zobowiązanie warunkowe opisane w powyższym akapicie.

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

39.1. Zabezpieczenia umowy kredytowej z Getin Noble Bank S.A.

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

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- (a) zastaw rejestrowy ustanowiony przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. na pakietach wierzytelności przysługujących Zastawcy o łącznej wartości według stanu na 31 stycznia 2015 r. 48 772 550 złotych i takiej samej wartości ewidencyjnej zbioru wierzytelności w księgach rachunkowych Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.. Najwyższa suma zabezpieczenia wynosi 43 783 538 złotych.
- (b) zastaw zwykły i rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Serii C, wyemitowanych przez OMEGA Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w ilości: 26 667;
- (c) pełnomocnictwo do rachunków bieżących prowadzonych przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w Getin Noble Bank S.A.;
- (d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.;
- (e) poręczenie Kredyt Inkaso S.A. do kwoty 15 000 000 złotych, wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

39.2. Zabezpieczenia umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A.,

Na podstawie (i) umowy kredytowej z dnia 23 listopada 2017 r., wraz z umową uzupełniającą nr 1 z dnia 21 maja 2018 r. podpisanej przez jednostkę zależną KI II NSFIZ z ING Bank Śląski S.A., oraz (ii) umowy kredytowej z dnia 21 maja 2018 r. podpisanej przez jednostkę zależną KI I NSFIZ z ING Bank Śląski S.A., KI I NSFIZ oraz KI II NSFIZ dokonuje na rzecz Banku zabezpieczenia w drodze przelewu wierzytelności stanowiących zabezpieczenie, na podstawie warunkowej umowy przelewu wierzytelności z tytułu umów handlowych, tak aby łączna wartość wierzytelności stanowiących zabezpieczenie stanowiła nie mniej niż 150% wysokości wykorzystanego limitu kredytowego. Wykorzystany limit kredytowy wyniósł 21 831 tys. zł na dzień 31.03.2018 r. (26 356 tys. zł na dzień 31.03.2017 r.)

39.3. Gwarancje dla funduszy Trigon Profit NSFIZ

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

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

- zapewnienia, że Fundusz będzie miał wystarczającą ilość środków pieniężnych dostępnych do wypłat tytułem wykupów certyfikatów inwestycyjnych od uczestników w określonych w statutach Funduszy Dniach Wykupu oraz
- zapewnienia, że WANCI (Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny) będzie wynosiła kwotę uwzględniającą co najmniej Gwarantowaną Stopę Zwrotu obliczoną na określony Dzień Wyceny z uwzględnieniem oszacowanych przez Towarzystwo zobowiązań Funduszu, których termin wymagalności przypada w terminie do Dnia Wykupu, Kredyt Inkaso S.A. oraz KI LUX lub podmiot przez nie skutecznie wskazany będą zobowiązane do objęcia wyemitowanych przez dany Fundusz certyfikatów inwestycyjnych kolejnych emisji („Emisje Gwarancyjne”).

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

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. zawarła z Bankiem w dniu 25 lutego 2015 r. umowę zastawu zwykłego i rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Serii C, wyemitowanych przez OMEGA Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w ilości 26 667, przy czym zastaw zwykły wygaśnie automatycznie z chwilą wpisu zastawu rejestrowego do rejestru zastawów.

Zastaw rejestrowy obciążać będzie przedmiot zastawu do całkowitej spłaty wierzytelności Banku. Zastawca zobowiązał się, że w czasie obowiązywania umowy bez pisemnej zgody Banku nie dokona zbycia ani obciążenia przedmiotu zastawu. Wartość ewidencyjna 26 667 certyfikatów inwestycyjnych serii C w księgach rachunkowych Jednostki Zależnej wynosi 17 570 086,29 zł według stanu na dzień zawarcia umowy.

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

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

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

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

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

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

spółek na drogę sądową, przy czym dopiero prawomocny tytuł wykonawczy umożliwi egzekucję z całego majątku obu lub którejkolwiek ze spółek.

Grupa dokonała zakupów pakietów wierzytelności od funduszy po cenach ustalonych na takim poziomie, aby zapewnić funduszom stopy zwrotu gwarantowane w zawartych umowach w poprzednich okresach. Transakcje te zostały szczegółowo przedstawione w nocie 35. *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

Zarząd, mając realny wpływ na strategię doboru aktywów funduszy oraz proces ich windykacji, dokonał oceny ryzyka niezrealizowania przez fundusze stóp zwrotu gwarantowanych w przyszłych okresach i rozpoznał z tego tytułu zgodnie z najlepszym szacunkiem rezerwę w kwocie:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Rezerwa na udzielone gwarancje dla funduszy Trigon Profit NSFIZ	4 313	-

39.4. Gwarancje dla funduszu Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ

W okresie od 2014 do 2016 Kredyt Inkaso S.A. zarządzał portfelem wierzytelności w funduszu sekurytyzacyjnym Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ, który jest zarządzany przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych AgioFunds TFI S.A. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., (spółka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso), zgodnie z zawartą umową o współpracy z AgioFunds TFI S.A., na żądanie inwestora, jest zobowiązany do zagwarantowania inwestorom odkupu certyfikatów inwestycyjnych po gwarantowanej cenie odkupu, jeśli wartość aktywów netto funduszu Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ przypadająca na certyfikat inwestycyjny po 36 miesiącach od dnia wyceny poprzedzającego przydział certyfikatów inwestorom będzie niższa niż gwarantowana cena odkupu.

Gwarantowana cena odkupu certyfikatu po 36 miesiącach od dnia wyceny poprzedzającego przydział certyfikatów inwestorom została zdefiniowana jako cena emisyjna tego certyfikatu przemnożona przez współczynnik 1.14 lub 1,05³ (1,05 podniesione do potęgi 3 czyli 1,157625) – w zależności od serii certyfikatów inwestycyjnych.

Po gwarantowanym wykupie certyfikatów od inwestorów, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. ma następnie opcję:

- a. zażądać od podmiotu zarządzającego funduszem AgioFunds TFI S.A. odkupienia certyfikatów w wycenie certyfikatów obowiązującej na dzień gwarantowanego wykupu, lub
- b. zażądać przeniesienia wybranej części portfeli wierzytelności sekurytyzowanych Agio Wierzytelności Plus 2 NSFIZ w wartości równej wycenie certyfikatów obowiązującej na dzień gwarantowanego wykupu i potrącenia wzajemnych wierzytelności z tego tytułu.

Zgodnie z informacjami Zarządu Kredyt Inkaso S.A. otrzymanymi od AgioFunds TFI S.A., na dzień niniejszego sprawozdania finansowego żadni inwestorzy Funduszu nie zdecydowali się na przyjęcie oferty gwarancyjnej. W związku z tym nie nastąpiły zobowiązania Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z tytułu gwarantowanego wykupu. Dodatkowo, stopy zwrotu realizowane przez Fundusz do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie spełniają przesłanek by rozpoznać na dzień bilansowy zobowiązania do zapłaty takich kwot w przyszłości.

40. Postępowania sądowe i egzekucyjne, podatkowe oraz pozostałe

Model biznesu Grupy zakłada zakupy pakietów wierzytelności wynikających ze sprzedaży usług powszechnych (zwykle od kilku tysięcy do nawet kilkudziesięciu tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla działalności Grupy jest prowadzenie wielkiej ilości spraw sądowych oraz postępowań egzekucyjnych prowadzonych przez komorników sądowych. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej).

Na Dzień Zatwierdzenia toczy się postępowania z powództwa Jednostki Dominującej, o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki, przeciwko pozwanym solidarnie: Best S.A. z siedzibą w Gdyni oraz Panu Krzysztofowi Borusowskiemu („Pozwani”, „Pozew”). Spółka w Pozwie domaga się:

1. Zasadzenia od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki kwoty w wysokości 60.734.500 PLN wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty,
2. Zasadzenie od Pozwanych solidarnie na rzecz Spółki zwrotu kosztów procesu, według norm przepisanych, o ile na ostatniej rozprawie nie zostanie złożone zestawienie kosztów. Żądana kwota wynika z roszczenia Spółki wobec Pozwanych o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na skutek rozpowszechniania przez Pozwanych nieprawdziwych i pomawiających informacji: dotyczących Zarządu Spółki, rzekomych nieprawidłowości w Spółce, rzekomego fałszowania sprawozdań finansowych i braku umocowania Zarządu Spółki do działania w jej imieniu, co zdaniem Spółki stanowiło bezpośrednią przyczynę wypowiedzenia przez Trigon Profit XIV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XIV NS FIZ”), Trigon Profit XV Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XV NS FIZ”), Trigon Profit XVI Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Trigon Profit XVI NS FIZ”), AGIO Wierzytelności Plus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP NS FIZ”) oraz AGIO Wierzytelności Plus 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („AWP 2 NS FIZ”) zawartych ze Spółką umów zlecenia zarządzania portfelami wierzytelności oraz umów o obsługę prawną. Kwota roszczenia stanowi sumę rzeczywistych strat poniesionych przez Spółkę oraz szacowanych utraconych przez nią korzyści w latach przyszłych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 57/2016 z dnia 10 sierpnia 2016r. oraz dodatkowo szacowanych utraconych korzyści, na skutek m.in. wypowiedzenia umów o zarządzanie przez („Trigon Profit XIV NS FIZ”), („Trigon Profit XV NS FIZ”), („Trigon Profit XVI NS FIZ”). Spółka informowała, o przyczynach oraz wpływie wypowiedzenia w/w umów na sytuację majątkową Spółki, w tym w szczególności na utratę dalszych systematycznych dochodów jak również o możliwości wystąpienia Spółki na drogę sądową w celu dochodzenia stosownych roszczeń odszkodowawczych, w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za 1 kwartał roku obrotowego 2016/2017 przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 12 sierpnia 2016.

Ponadto, toczącą się postępowania sądowe, w które zaangażowani są: Best S.A., Krzysztof Borusowski (Prezes Zarządu Best S.A.), Piotr Urbańczyk (były członek Rady Nadzorczej a obecnie Prezes Zarządu Best TFI S.A), Karol Szymański (członek Rady Nadzorczej), Zarząd Spółki, oraz sama Spółka. Wspomniane postępowania wynikają m.in. z:

- pozwu Piotra Urbańczyka o ustalenie nieistnienia ewentualnie stwierdzenia nieważności niektórych uchwał RN, podjętych na posiedzeniu w dniu 3.03.2016 r. tj.: (i) uchwały w sprawie odwołania z funkcji Wiceprzewodniczącego RN Pana Mirosława Gronickiego, (ii) uchwały w sprawie powierzenia funkcji Wiceprzewodniczącego RN Pana Andrzeja Soczka, (iii) uchwał w sprawie powołania w skład Zarządu na nową kadencję dwóch dotychczasowych członków Zarządu w osobach Pana Pawła Roberta Szewczyka - na funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Jana Pawła Lisickiego - na funkcję Wiceprezesa Zarządu (raport bieżący nr 34/2016);
- pozwu Spółki przeciwko Karolowi Szymańskiemu o ustalenie nieistnienia uchwał podjętych na rzekomym „posiedzeniu” Rady Nadzorczej;
- solidarnego powództwa Spółki oraz Pawła Szewczyka i Jana Pawła Lisickiego przeciwko Krzysztofowi Borusowskiemu, którego przedmiotem jest dochodzenie ochrony dóbr osobistych;
- pozwu Best S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do których to złożył sprzeciw tj.: (i) uchwały Nr 12/2016 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Kredyt Inkaso S.A. i jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (ii) uchwały Nr 13/2016 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (iii) uchwały Nr 15/2016 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (iv) uchwały Nr 16/2016 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (v) uchwały Nr 17/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (vi) uchwały Nr 18/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (vii) uchwały Nr 19/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (viii) uchwały Nr 20/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r., (ix) uchwały Nr 21/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31

marca 2016 r., (x) uchwały Nr 22/2016 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r. (raport bieżący nr 93/2016), (xi) uchwały nr 7/2017 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków, (xii) uchwały nr 8/2017 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków, (xiii) uchwały nr 9/2017 w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków, (xiv) uchwały nr 14/2017 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 r. i kończący się 31 marca 2017 r., (xv) uchwały nr 15/2017 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 r. i kończący się 31 marca 2017 r. (raport bieżący nr 65/2017);

- pozwu członka Rady Nadzorczej Spółki – Pana Karola Szymańskiego o uchylene uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2017 r. tj. uchwały nr 10/2017 w sprawie udzielenia członkowi Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2016 r. i kończący się 31 marca 2017 r.

Postępowania pozostałe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne kontrole lub postępowania.

41. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji

W ocenie Spółki nie istnieją inne niż ujawnione informacje istotne dla oceny kadrowej, majątkowej i finansowej Spółki Kredyt Inkaso S.A. lub Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A., wyniku finansowego, a także możliwości realizacji jej zobowiązań.

42. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki

Spółka Kredyt Inkaso S.A. nie zidentyfikowała czynników, które mogłyby mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.

43. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

Zarówno Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. jak i podmiot dominujący nie publikowały prognoz wyników finansowych na 2017/2018 rok

44. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 20 kwietnia 2018 r. Spółka powzięła wiedzę o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) uchwały nr 387/2018 z dnia 20 kwietnia 2018 r. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Catalyst 300 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii PA02 o wartości nominalnej 100,00 złotych każda („Obligacje”), wyemitowanych przez Spółkę zgodnie z opublikowanym w dniu 27 listopada 2017 r. prospektem emisyjnym podstawowym (zatwierdzonym przez KNF w dniu 24 listopada 2017 r.) oraz Ostatecznymi Warunkami Emisji Obligacji opublikowanymi w dniu 2 marca 2018 r.

Na posiedzeniu w dniu 24 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza Kredyt Inkaso S.A. wybrana na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Kredyt Inkaso S.A. w dniu 28 marca 2018 roku dokonała wyboru osób pełniących funkcje w Radzie. Rada ukonstytuowała się w sposób następujący: Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Maciej Szymański, Wiceprzewodniczącym Pan Bogdan Dzudzewicz, Sekretarzem Pan Karol Sowa.

Ponadto, w dniu 24 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu Spółki („Komitet”) ustalając jednocześnie jego skład na 3 osoby. W skład Komitetu zostali powołani: Bogdan Dzudzewicz (Przewodniczący Komitetu), Daniel Dąbrowski oraz Karol Szymański.

W dniu 30 kwietnia zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Catalyst 300 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii PA02 Spółki o wartości nominalnej 100,00 złotych każda obligacje zostają wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Catalyst z dniem 7 maja 2018 r., i w tej dacie rozpoczęło się ich notowanie w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą KRI0322.

W dniu 21 maja 2018 r. jednostki zależne Emitenta tj. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz 1”) i Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz 2”) zawarły umowy z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”) o ustanowienie linii kredytowe, na następujących warunkach

- Umowa zawarta przez Fundusz 2 stanowi umowę uzupełniającą do uprzednio ustanowionej linii kredytowej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 61/2017 z dnia 23 listopada 2017 r. („Umowa 2”) natomiast dla Funduszu 1 jest to nowo zawarta umowa („Umowa 1”).
- Fundusz 1 oraz Fundusz 2 mogą wykorzystać pozyskane środki na działalność gospodarczą, w tym finansowanie oraz refinansowania portfeli wierzytelności.
- Zgodnie z Umową 1 Bank udostępni środki do wysokości 90.000.000 zł („Limit 1”) z tym zastrzeżeniem, że łączna kwota pozostających do spłaty kredytowań nie powinna przekroczyć Limitu 1 w jakimkolwiek czasie, natomiast zgodnie z Umowa 2 Bank udostępni środki do wysokości 50.000.000 zł („Limit 2”) na analogicznych warunkach jak powyżej.
- Okres dostępności kredytowania dla Funduszu 1 rozpoczyna się od zawarcia Umowy 1, a kończy 31 sierpnia 2019 r., natomiast dostępności kredytowania dla Funduszu 2 rozpoczyna się od zawarcia Umowy, a kończy 31 sierpnia 2018 r. Jednakże data końcowa zostanie przedłużona o kolejne 12 miesięcy jeżeli ani Bank ani Fundusz 1 lub Fundusz 2 nie złożą na co najmniej 35 dni przed upływem terminu oświadczenia, że nie chcą kontynuować linii kredytowej. Maksymalną datą do jakiej może być przedłużany termin końcowy dla Umowy 1 to 31 sierpnia 2029 r. natomiast dla Umowy 2 to 31 sierpnia 2028 r.
- Kredyty dla Funduszu 1 i Funduszu 2 są nieprzysiężone. Bank nie ma żadnych zobowiązań wynikających z Umowy 1 i Umowy 2, a wnioski o wykorzystanie Limitu 1 i Limitu 2 wymaga uprzedniej zgody Banku wydawanej według jego własnego uznania.

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

Nie wystąpiły.

46. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej, w poszczególnych okresach sprawozdawczych w Polsce

	31/03/2018		31/03/2017	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 12 miesięcy	368	371	368	370
Zatrudnienie na dzień bilansowy	365	368	365	367

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej, w poszczególnych okresach sprawozdawczych - poza Polską (Rumunia, Bułgaria, Rosja, Chorwacja)				
Przeciętne zatrudnienie za 12 miesięcy	223	230	201	220
Zatrudnienie na dzień bilansowy	231	236	214	232

47. Inne informacje

Inne informacje, które zdaniem Grupy są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę - nie wystąpiły.

48. Zatwierdzenie do publikacji

Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdził do publikacji niniejsze Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 kwietnia 2017 roku do 31 marca 2018 roku, wraz z danymi porównawczymi, w dniu 11 lipca 2018 roku („Dzień Zatwierdzenia”).

Jarosław Orlikowski

Wiceprezes Zarządu (p.o. Prezesa Zarządu)



Bastian Ringhardt

Członek Zarządu



Tomasz Jarzębowicz

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

