



**KRUK S.A.**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok  
obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.**

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

## Spis treści

	Strona
<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe</b>	
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat	4
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	8

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2013 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2013	31.12.2012
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	13 330	13 899
Wartości niematerialne	14	8 554	6 879
Inwestycje w jednostkach zależnych	15	660 520	618 954
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	2 280	1 197
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>684 684</b>	<b>640 929</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	18	272	654
Inwestycje	16	57 664	55 007
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	19	23 879	27 815
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	19	3 224	5 441
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	767
Pozostałe należności	19	65 432	5 039
Rozliczenia międzyokresowe czynne		1 917	1 894
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	5 634	10 556
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>158 022</b>	<b>107 173</b>
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>842 706</b>	<b>748 102</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	21	16 959	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		47 381	45 107
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		(634)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		48 289	45 711
Zyski zatrzymane		27 513	9 762
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>139 508</b>	<b>117 480</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	501 667	408 950
Pochodne instrumenty zabezpieczające		634	-
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>502 301</b>	<b>408 950</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	23	156 330	187 007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26	28 338	21 549
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		68	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	16 161	13 116
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>200 897</b>	<b>221 672</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>703 198</b>	<b>630 622</b>
<b>Pasywa ogółem</b>		<b>842 706</b>	<b>748 102</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody	7	102 837	95 175
Pozostałe przychody operacyjne	8	2 664	3 045
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(133)	(1 324)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(69 232)	(58 156)
Amortyzacja	13,14	(7 263)	(5 943)
Usługi obce		(31 306)	(29 717)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(27 193)	(23 078)
		<u>(135 127)</u>	<u>(118 218)</u>
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>		(29 626)	(19 998)
Przychody finansowe	11	138 539	102 470
Koszty finansowe	11	(91 152)	(71 839)
<b>Przychody finansowe netto</b>		<u>47 387</u>	<u>30 631</u>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		17 761	10 633
Podatek dochodowy	12	(10)	(3 477)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<u>17 751</u>	<u>7 156</u>
<b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)	22	1,05	0,42
Rozwodniony (zł)	22	1,03	0,42

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.  
w tysiącach złotych

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>17 751</b>	<b>7 156</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać     przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(634)	-
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(634)</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>17 117</b>	<b>7 156</b>

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny ogółem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.</b>	16 900	45 107	-	43 365	2 606	107 978
<b>Calkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	7 156	7 156
<b>Calkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	7 156	7 156
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	2 346	-	2 346
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	-	2 346	-	2 346
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2012 r.</b>	16 900	45 107	-	45 711	9 762	117 480
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.</b>	16 900	45 107	-	45 711	9 762	117 480
<b>Calkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	17 751	17 751
Inne całkowite dochody						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(634)	-	-	(634)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>			(634)			(634)
<b>Calkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(634)	-	17 751	17 117
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Płatności w formie akcji	21	-	-	2 578	-	2 578
- Emisja akcji własnych	21	59	2 274	-	-	2 333
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	59	2 274	-	2 578	-	4 911
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>	16 959	47 381	(634)	48 289	27 513	139 508

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk netto za okres</b>		17 751	7 156
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	4 549	3 783
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	2 714	2 160
Przychody finansowe netto		(48 172)	(32 412)
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(29)	(206)
Zysk ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa		-	(1 435)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		2 578	2 346
Podatek dochodowy		10	3 477
Zmiana stanu pozostałych inwestycji		(8 651)	(1 654)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	16	(6 900)	49 883
Zmiana stanu zapasów		382	(261)
Zmiana stanu należności		3 453	(14 290)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych		(23)	(434)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		6 789	(4 346)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		3 045	(790)
Podatek zapłacony		(1 025)	(4 431)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		(23 529)	8 546
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		253	340
Udzielone pożyczki		(25 949)	(14 020)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		548	256
Dywidendy otrzymane		119 666	80 486
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		47 050	2 726
Inne wydatki inwestycyjne na podmioty powiązane		-	(223)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(5 661)	(4 593)
Nabycie aktywów finansowych		(132 481)	(142 096)
Splata udzielonych pożyczek		2 090	1 934
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		5 516	(75 190)
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji		2 333	-
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		250 000	190 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		321 943	369 600
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(408 762)	(320 232)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(101 500)	(120 660)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(2 223)	(1 965)
Odsetki zapłacone		(48 700)	(49 566)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		13 091	67 177
Przepływy pieniężne netto, ogółem		(4 922)	533
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		10 556	10 023
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20	5 634	10 556

Ze względu na ograniczoną ilość informacji dotyczących wpływów z windykacji oraz wydatków na nabycie pakietów wierzytelności, niniejsze jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w punkcie 16 Not objaśniających do sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### Spis treści

1.	Dane Spółki .....	9
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego .....	11
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....	12
4.	Ustalenie wartości godziwej .....	23
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	24
6.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych .....	28
7.	Przychody .....	31
8.	Pozostałe przychody operacyjne .....	32
9.	Pozostałe koszty operacyjne .....	32
10.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych .....	32
11.	Przychody i koszty finansowe .....	33
12.	Podatek dochodowy .....	34
13.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	35
14.	Wartości niematerialne .....	37
15.	Inwestycje w jednostkach zależnych .....	38
16.	Inwestycje .....	39
17.	Podatek odroczony .....	42
18.	Zapasy .....	44
19.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	44
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	44
21.	Kapitał własny .....	45
22.	Zysk przypadający na jedną akcję .....	47
23.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe .....	49
24.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	50
25.	Rezerwy krótkoterminowe .....	51
26.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	51
27.	Instrumenty finansowe .....	51
28.	Leasing operacyjny .....	58
29.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	59
30.	Zobowiązania warunkowe .....	62
31.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	62



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Dane Spółki

*Nazwa Spółki*

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

*Siedziba Spółki*

ul. Legnicka 56  
54-204 Wrocław

*Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym*

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

*Przedmiot działalności Spółki*

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa  
Agnieszka Kulton  
Urszula Okarma  
Iwona Słomska  
Michał Zasepa

Prezes Zarządu  
Członek Zarządu  
Członek Zarządu  
Członek Zarządu  
Członek Zarządu

W dniu 9 maja 2013 r. Pan Rafał Janiak złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej KRUK S.A. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31 sierpnia 2013 r. Rezygnacja została złożona z ważnych powodów prywatnych i rodzinnych związanych w szczególności z miejscem zamieszkania poza Polską. Uchwałą z dnia 9 maja 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powierzyć od dnia 1 września 2013 r., obowiązki pełnione przez Pana Rafała Janiaka Członkowi Zarządu Spółki Panu Michałowi Zasepie powołując go z dniem 1 września 2013 r. na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansów oraz odwołując go jednocześnie z dniem 31 sierpnia 2013 r. ze stanowiska Członka Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju. Rada Nadzorcza w drodze uchwały dokonała również określenia nowej liczby członków Zarządu Spółki zmniejszając jego skład z sześciu do pięciu członków.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2013 r. kształtował się następująco:

Dariusz Prończuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Wojciech Małek	Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Stępnia	Członek Rady Nadzorczej,
Józef Wancer	Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 27 marca 2013 r. wpłynęły do Spółki rezygnacje z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej KRUK S.A. ze skutkiem na ten dzień od wszystkich ww. osób.

Jednocześnie w dniu 27 marca 2013 r., w związku z zamieszczeniem w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. zwołanego na dzień 27 marca 2013 r. (NWZ) punktów dotyczących zmiany liczby członków Rady Nadzorczej, odwołania członków Rady Nadzorczej oraz powołania członków Rady Nadzorczej nowej kadencji i ustalenia ich wynagrodzenia, wpłynęły do Spółki oświadczenia akcjonariuszy KRUK S.A. tj. Polish Enterprise Fund IV, L.P. oraz Pana Piotra Krupy o skorzystaniu z uprawnień do powołania członków Rady Nadzorczej KRUK S.A. przysługujących im zgodnie ze Statutem KRUK S.A. Fundusz oświadczył, iż korzystając w części z uprawnień przyznanych na podstawie § 11 ust. 4 Statutu Spółki, powołuje z dniem 27 marca 2013 r. jednego członka Rady Nadzorczej nowej kadencji w osobie Pana Dariusza Prończuka. Jednocześnie Fundusz oświadczył, że rezygnuje z korzystania w pozostałym zakresie z uprawnień przyznanych mu zapisami § 11 ust. 4 Statutu Spółki. Pan Piotr Krupa oświadczył, iż korzystając z uprawnień przyznanych mu zapisami § 11 ust. 5 Statutu Spółki, w przypadku podjęcia przez NWZ uchwały w przedmiocie zmiany liczby członków Rady Nadzorczej KRUK S.A. z pięciu do siedmiu powołuje do Rady Nadzorczej KRUK S.A. z dniem 27 marca 2013 r. Pana Roberta Końskiego oraz z dniem 1 kwietnia 2013 r. Panią Katarzynę Beuch.

Ponadto w dniu 27 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. powołało z tym samym dniem na stanowiska Członków Rady Nadzorczej KRUK S.A. Panów Józefa Wancera, Piotra Stępnia, Krzysztofa Kawalec oraz Arkadiusza Jastrzębskiego o czym Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 19/2013 z dnia 27 marca 2013 r.

W dniu 31 maja 2013 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej KRUK S.A. od Pana Dariusza Prończuka ze skutkiem na dzień 31 lipca 2013 r.

W dniu 27 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. powołało z dniem 1 sierpnia 2013 r. Pana Tomasza Bieske na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 31 lipca 2013 r. Rada Nadzorcza KRUK S.A. dokonała wyboru Pana Piotra Stępnia na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W związku z tym na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. kształtował się następująco:

Piotr Stępnia	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Orlin Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej
Robert Koński	Członek Rady Nadzorczej
Józef Wancer	Członek Rady Nadzorczej

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### 2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

#### a) Oświadczenie zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 3 marca 2014 r.

#### b) Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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

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

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w notcie 4.

#### c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

#### d) Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

- Nota 3b)(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne
- Nota 3b)(ii) Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

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

- Nota 16 Inwestycje
- Nota 27 Instrumenty finansowe

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### 3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

#### a) Waluty obce

##### (i) Transakcje w walucie obcej

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

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

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

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

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

#### b) Instrumenty finansowe

##### (i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka przestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako osobny składnik aktywów lub zobowiązań.

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

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe inne niż pochodne instrumenty finansowe: aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności oraz zobowiązania finansowe.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### *Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są wyznaczone do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Przy początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

### Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Spółkę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Spółka zalicza nabyte pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że pakiety te są zarządzane oraz wyniki działalności Spółki w odniesieniu do tych pakietów są oceniane w oparciu o ich wartość godziwą.

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

Nabyte pakiety wierzytelności Spółka wycenia nie rzadziej niż cztery razy w danym rocznym okresie sprawozdawczym, nie później niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Nabyte pakiety składają się z dużej liczby wierzytelności o różnych parametrach (rodzaj, wartość nominalna, przeterminowanie). Każdy nabyty pakiet dzielony jest na podpakiety o podobnych parametrach i dla każdego podpakietu szacowane są oddzielnie przepływy pieniężne.

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

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

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

Spółka prezentuje nabyte pakiety wierzytelności jako aktywa obrotowe z uwagi na fakt, że kupowane portfele są realizowane w ramach normalnego cyklu operacyjnego Spółki oraz ponieważ obejmują prawie wyłącznie wierzytelności przeterminowane.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### *Pożyczki i należności*

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Do pożyczek i należności Spółka zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki oraz należności z tytułu dostaw i usług.

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

### *Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi*

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

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

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

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

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

### **(ii) Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń**

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

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

### *Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych*

W przypadku zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych, efektywną część zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmuje się w innych całkowitych dochodach i wykazuje jako kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających. Nieefektywną część zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartość zakumulowana w kapitale rezerwowym z wyceny instrumentów zabezpieczających jest przeklasyfikowywana do zysku lub straty bieżącego okresu w tym samym momencie, w którym zabezpieczana pozycja wpływa na zysk lub stratę.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

W przypadku, gdy instrument nie spełnia dłużej warunków rachunkowości zabezpieczeń, skutki jego wyceny do wartości godziwej odnosi się bezpośrednio w rachunek zysków lub strat.

### **(iii) Kapitał własny**

#### *Akcje zwykłe*

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

### **c) Rzeczowe aktywa trwałe**

#### **(i) Ujęcie oraz wycena**

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

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

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

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

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

#### **(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym**

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

#### **(iii) Amortyzacja**

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

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

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

Budynki (inwestycje w obcych obiektach)	6-15 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3-10 lat
Środki transportu	5 lat

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

### **d) Wartości niematerialne**

#### **i) Ujęcie oraz wycena**

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

#### **(ii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym**

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

#### **(iii) Amortyzacja**

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

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	2-5 lat

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

### **e) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

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



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

### f) Zapasy

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

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

### g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

#### (i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

#### (ii) Aktywa niefinansowe

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

### **h) Świadczenia pracownicze**

#### **(i) Program określonych składek**

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

#### **(ii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

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

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### **(iii) Płatności w formie akcji (program opcji menadżerskich)**

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

### **i) Rezerwy**

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

### **j) Udziały w jednostkach zależnych**

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

### **k) Przychody**

#### **(i) Przychody z windykacji**

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

#### *Przychody z windykacji pakietów zleconych*

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

#### *Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności*

Szacowane wpływy z pakietów wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości bieżącej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej. Szerzej zasady rachunkowości w odniesieniu do nabytych pakietów wierzytelności opisano w nocie 3(b)(i).

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### **(ii) Sprzedaż towarów i materiałów**

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

### **(iii) Sprzedaż pozostałych usług**

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

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

### **l) Opłaty leasingowe**

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

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

### **m) Przychody i koszty finansowe**

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

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

### **n) Podatek dochodowy**

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

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

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

### **o) Zysk na jedną akcję**

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

### **p) Raportowanie segmentów działalności**

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

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

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

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2013 r. i nie zostały one zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Spółka ma zamiar zastosować je, dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### **Standardy i Interpretacje MSSF opublikowane i zatwierdzone przez Unię Europejską, jeszcze nieobowiązujące**

Spółka zamierza przyjąć wymienione poniżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zgodnie z datą ich wejścia w życie.

- nowy Standard MSSF 10 - Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
- nowy Standard MSSF 12 - Ujawnienia inwestycji w inne jednostki
- zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Przepisy przejściowe
- zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27: Jednostki inwestycyjne
- zmiany do MSR 27 - Jednostkowe sprawozdania finansowe
- zmiany do MSR 28 - Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach
- zmiany do MSR 32 - Instrumenty finansowe: Prezentacja - kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych
- zmiany do MSR 36 - Utrata wartości aktywów: Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych
- zmiany do MSR 39 - Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena: Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń

Spółka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowych standardów oraz zmian do standardów na jej sytuację finansową i wyniki działalności.

### **Standardy i Interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), oczekujące na zatwierdzenie przez UE**

- Nowy Standard i zmiany do MSSF 9 - Instrumenty finansowe
- Zmiany do MSSF 9 - Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia
- Interpretacja KIMSF 21 - Opłaty publiczne
- Zmiana do MSR 19 - Świadczenia pracownicze - Programy określonych świadczeń: Składki pracowników
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013

Spółka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowych standardów, interpretacji oraz zmian do standardów na jej sytuację finansową i wyniki działalności.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### 4. Ustalenie wartości godziwej

#### (i) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

#### (ii) Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Nabyte pakiety składają się z dużej liczby wierzytelności o różnych parametrach (rodzaj, wartość nominalna, przeterminowanie). Każdy nabyty pakiet dzielony jest na podpakiety o podobnych parametrach i dla każdego podpakietu szacowane są oddzielnie przepływy pieniężne.

Szacowane przepływy pieniężne ustalane są przede wszystkim w oparciu o:

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

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

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

#### (iii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

#### (iv) Płatności w formie akcji własnych (program opcji menadżerskich)

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

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

### 5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

#### *Wprowadzenie*

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

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

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Spółki na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Spółkę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Spółkę. W nocy 27 do sprawozdania finansowego przedstawiono odpowiednie informacje liczbowe.

#### *Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem*

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

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

#### *Ryzyko kredytowe*

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

#### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

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

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największy klient Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 8,00% (2012 r.: 7,23%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 22,48% i 44,24%. Saldo należności od największego klienta Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 0,58% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

brutto na dzień 31 grudnia 2013 r. (31.12.2012 r.: 6,83%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 21,27% i 16,98% W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do jednostek niepowiązanych.

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

### Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

Stosowane narzędzia windykacyjne to między innymi:

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

### Gwarancje

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### *Ryzyko płynności*

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

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

### *Ryzyko rynkowe*

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

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Spółki dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/RON z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w RON. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Aktywa w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2013 r. 5,7% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 1,73% pasywów ogółem (31.12.2012 r.: odpowiednio 7,6% i 1,1%).

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

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut. Wpłaty gotówkowe uzyskiwane w walucie obcej są reinwestowane w zakup pakietów wierzytelności w tej walucie.

### *Zarządzanie kapitałem*

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

Zarząd dąży do utrzymania równowagi na poziomie Grupy pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. Celem Spółki jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału (relacja zysku operacyjnego Grupy do kapitału własnego Grupy); w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wskaźnik ten wyniósł dla Grupy 30,8% (2012 r.: 34,3%). Wskaźnik zwrotu liczony jest dla całej Grupy, gdyż Spółka finansuje zakupy dla wszystkich jednostek zależnych. Dla porównania, średnioważona stopa kosztów odsetek od oprocentowanego zadłużenia (z wyłączeniem zobowiązań z założoną stopą procentową) wynosiła 6,91% (2012 r.: 9,06%).

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Stopa zadłużenia Spółki, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu finansowego do kapitału własnego ogółem, wynosiła 4,7 na dzień 31 grudnia 2013 r. (31.12.2012 r.: 5,1).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem.

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, kapitał zakładowy Spółki musi wynosić nie mniej niż 100 tys. zł. Spółka jest zobowiązana do przeznaczania co najmniej 8% zysku na zwiększenie kapitału rezerwowego służącego pokryciu przyszłych strat. Kapitał ten tworzy się dopóki nie osiągnie on co najmniej 1/3 kapitału zakładowego.

### **6. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych**

#### ***Informacje o segmentach sprawozdawczych***

Spółka wyróżnia podstawowe przedstawione poniżej segmenty sprawozdawcze. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Spółki jest następująca:

- Pakiety nabyte: windykacja zakupionych pakietów wierzytelności;
- Pakiety zlecone: windykacja pakietów prowadzona na zlecenie, w imieniu klienta;
- Pozostałe.

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

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

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

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe rynki zagraniczne

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Informacje o segmentach sprawozdawczych**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
<b>Przychody</b>	<b>102 837</b>	<b>95 175</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	49 805	42 680
Usługi windykacyjne	48 650	47 322
Pozostałe	4 382	5 173
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(78 542)</b>	<b>(64 146)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	(9 812)	(11 571)
Usługi windykacyjne	(65 731)	(50 425)
Pozostałe	(2 999)	(2 150)
<b>Marża pośrednia</b>	<b>24 295</b>	<b>31 029</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	39 993	31 109
Usługi windykacyjne	(17 081)	(3 103)
Pozostałe	1 383	3 023
Koszty ogólne	(42 596)	(39 658)
Amortyzacja	(7 263)	(5 943)
Pozostałe przychody operacyjne	2 664	3 045
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(6 726)	(8 471)
Przychody/koszty finansowe	47 387	30 631
Zysk brutto	17 761	10 633
Podatek dochodowy	(10)	(3 477)
Zysk netto	<b>17 751</b>	<b>7 156</b>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### *Informacje o obszarach geograficznych*

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

Przychody w podziale na obszary geograficzne:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
<b>Przychody</b>	<b>102 837</b>	<b>95 175</b>
Polska	65 774	61 681
Rumunia	34 611	30 451
Pozostałe rynki zagraniczne	2 452	3 043

### **Aktywa trwale**

Zasadnicza część aktywów trwałych zlokalizowana jest w Polsce.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**7. Przychody***w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	49 805	42 680
Przychody z usług windykacyjnych	48 650	47 322
Przychody z pozostałych usług	4 025	3 872
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	357	1 301
	<b>102 837</b>	<b>95 175</b>

Na przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności składają się:

*w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	30 625	40 806
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	19 180	1 874
	<b>49 805</b>	<b>42 680</b>

**Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności***w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Weryfikacja prognozy wpływów	18 898	1 804
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	282	70
	<b>19 180</b>	<b>1 874</b>

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

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

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

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

Na przychody z windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m. in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 16,92% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 22,48% (2012 r. odpowiednio: 7,23%, 44,24%).

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**8. Pozostałe przychody operacyjne**

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Spisanie niezidentyfikowanych przedawnionych wpłat		-	655
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	27	134	24
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		654	363
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		29	206
Zysk ze zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa		-	1 435
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych		-	-
Spisanie zobowiązań		1 794	-
Pozostałe		53	362
		<b>2 664</b>	<b>3 045</b>

**9. Pozostałe koszty operacyjne**

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Opłaty sądowe		(590)	(1 384)
Reklama		(4 341)	(3 450)
Zużycie materiałów i energii		(4 842)	(4 003)
Podatki i opłaty		(7 441)	(4 014)
Refakturowane koszty usług		(26)	(220)
Odpisy aktualizujące wartość należności	27	(1 951)	(71)
Szkolenie pracowników		(983)	(801)
Podróże służbowe		(1 407)	(854)
Koszty reprezentacji		(718)	(135)
Ubezpieczenia samochodów		(646)	(522)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(665)	(397)
Ubezpieczenia majątkowe		(205)	(78)
Dotacje		(114)	(90)
Umorzenie należności		(1 994)	(6 590)
Pozostałe		(1 270)	(469)
		<b>(27 193)</b>	<b>(23 078)</b>

**10. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych**

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Wynagrodzenia	(55 596)	(46 676)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(2 591)	(2 132)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(7 650)	(6 279)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(2 578)	(2 346)
Składka na PFRON	(817)	(723)
	<b>(69 232)</b>	<b>(58 156)</b>



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**11. Przychody i koszty finansowe****Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu***w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
	<i>Nota</i>	
Przychody z tytułu dywidend	120 387	101 005
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	1 893	1 125
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	170	340
Wynik netto na zbyciu udziałów	15 16 089	-
	<u>138 539</u>	<u>102 470</u>
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(47 831)	(48 802)
Aktualizacja wartości inwestycji	(39 555)	(20 832)
Różnice kursowe netto	(3 766)	(2 205)
	<u>(91 152)</u>	<u>(71 839)</u>
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	47 387	30 631

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

*w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	2 063	1 465
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(47 831)	(48 802)

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**12. Podatek dochodowy****Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
<b>Podatek dochodowy (część bieżąca)</b>			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		(1 093)	(3 003)
<b>Podatek dochodowy (część odroczone)</b>			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	17	1 083	(474)
		<u>(10)</u>	<u>(3 477)</u>

**Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	17 751	7 156
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(10)	(3 477)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	17 761	10 633
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(3 375)	(2 020)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(19 519)	(19 339)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	22 884	17 738
Zmiana różnic przejściowych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	-	144
	<u>(10)</u>	<u>(3 477)</u>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**13. Rzeczowe aktywa trwałe***w tysiącach złotych***Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych**

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Rozliczenie środków trwałych w budowie

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 481	8 801	8 817	578	624	20 301
Nabycie	34	1 658	3 814	60	2	5 568
Sprzedaż / Likwidacja	-	(287)	(700)	(2)	-	(989)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	624	-	-	(624)	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.	1 515	10 796	11 931	636	2	24 880

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Rozliczenie środków trwałych w budowie

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 515	10 796	11 931	636	2	24 880
Nabycie	17	738	3 678	24	28	4 485
Sprzedaż / Likwidacja	-	(261)	(1 224)	(2)	(2)	(1 489)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 532	11 273	14 385	658	28	27 876

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2012 r.	(115)	(4 412)	(3 302)	(328)	-	(8 157)
Amortyzacja	(473)	(1 518)	(1 719)	(73)	-	(3 783)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	286	671	2	-	959
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2012 r.	(588)	(5 644)	(4 350)	(399)	-	(10 981)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.	(588)	(5 644)	(4 350)	(399)	-	(10 981)
Amortyzacja	(401)	(1 752)	(2 335)	(61)	-	(4 549)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	166	816	2	-	984
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.	(989)	(7 230)	(5 869)	(458)	-	(14 546)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
<b>Wartość netto</b>						
Na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 366	4 389	5 515	250	624	12 144
Na dzień 31 grudnia 2012 r.	927	5 152	7 581	237	2	13 899
Na dzień 1 stycznia 2013 r.	927	5 152	7 581	237	2	13 899
Na dzień 31 grudnia 2013 r.	543	4 043	8 516	200	28	13 330

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Rzeczowe aktywa trwale w leasingu**

Spółka w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2013 r. i na dzień 31 grudnia 2012 r. odpowiednio 7.240 tys. zł oraz 7.266 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwale stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 23).

**Rzeczowe aktywa trwale w budowie**

W 2013 r. Spółka poniosła koszty związane zakupem wyposażenia nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia 2013 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2013 r. i na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła odpowiednio 28 tys. zł oraz 2 tys. zł.

**14. Wartości niematerialne**

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 r.	11 059	369	11 428
Wytworzenie we własnym zakresie	2 120	-	2 120
Pozostałe zwiększenia	705	-	705
Zmniejszenia	(244)	-	(244)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 r.	13 640	369	14 009
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.	13 640	369	14 009
Wytworzenie we własnym zakresie	4 011	-	4 011
Pozostałe zwiększenia	392	-	392
Zmniejszenia	(165)	-	(165)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.	17 878	369	18 247

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>			
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2012 r.	(4 768)	(275)	(5 043)
Amortyzacja	(2 113)	(47)	(2 160)
Zmniejszenia	73	-	73
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2012 r.	(6 808)	(322)	(7 130)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.	(6 808)	(322)	(7 130)
Amortyzacja	(2 667)	(47)	(2 714)
Zmniejszenia	151	-	151
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.	(9 324)	(369)	(9 693)

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje		Ogółem
		Pozostale	
<b>Wartość netto</b>			
Na dzień 1 stycznia 2012 r.	6 291	94	6 385
Na dzień 31 grudnia 2012 r.	6 832	47	6 879
Na dzień 1 stycznia 2013 r.	6 832	47	6 879
Na dzień 31 grudnia 2013 r.	8 554	-	8 554

**15. Inwestycje w jednostkach zależnych**

w tysiącach złotych

	31.12.2013	31.12.2012
<b>Pozostale inwestycje długoterminowe</b>		
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	697 052	638 112
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(36 532)	(19 158)
<b>Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych</b>	660 520	618 954

	Kraj	Udział %	
		31.12.2013	31.12.2012
Secapital S.a.r.l. **	Luksemburg	93,8%	100%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ*	Polska	100%	100%
KRUK International Z.r.t. (spółka w likwidacji)	Węgry	100%	100%
InvestCapital Malta Ltd **	Malta	99,5%	-

\* podmioty zależne od Secapital Sarl

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

Wszystkie wymienione jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

W roku 2013 Spółka otrzymała zwrot dopłat do kapitału od jednostki zależnej Novum Finance Sp. z o.o. w wysokości 4.250 tys. zł.

W roku 2013 Spółka podwyższyła kapitał w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. o kwotę 89.660 tys. zł.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

W dniu 5 września 2013 r. została podjęta przez Zarząd KRUK S.A. uchwała w sprawie zakończenia działalności na rynku węgierskim oraz zrzeczenia się licencji na nabywanie wierzytelności na Węgrzech wydanej spółce KRUK International Z.r.t. przez Węgierską Komisję Nadzoru Finansowego (PSZÁF).

W dniu 8 października 2013 roku Spółka otrzymała informację o podjęciu przez PSZÁF w dniu 27 września 2013 roku decyzji w sprawie rozpoczęcia likwidacji KRUK International Z.r.t. . Decyzja została podjęta na wniosek KRUK International Zrt. z dnia 11 września 2013 roku. Na likwidatora KRUK International Zrt. został wyznaczony Hitelintézeti Felszámoló Nonprofit Kft z siedzibą w Damjanich u. 11-15 1071 Budapeszt.

W roku 2013 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 634 tys. zł na udziały w spółce KRUK International Z.r.t.

W dniu 3 grudnia 2013 r. KRUK S.A. utworzyła spółkę InvestCapital Malta Ltd. Spółka jest w 99,5% udziałowcem InvestCapital Malta Ltd pozostałe 0,5% należy do jednostki zależnej Secapital Polska Sp. z o.o.

W dniu 11 grudnia 2013 r. KRUK S.A. zawarł ze spółką InvestCapital Malta Ltd umowę sprzedaży części udziałów w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. Przedmiotem umowy była sprzedaż 27.000 udziałów kategorii A o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, stanowiących 4,4 % udziału w kapitale zakładowym Secapital S.a.r.l. na dzień zawarcia transakcji, za cenę 40.500 tys. zł. Wartość ewidencyjna udziałów w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 1.100 zł każdy co stanowiło łącznie 29.700 tys. zł.

W dniu 30 grudnia 2013 r. KRUK S.A. zawarł ze spółką InvestCapital Malta Ltd umowę sprzedaży części udziałów w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. Przedmiotem umowy była sprzedaż 12.250 udziałów kategorii A oraz 50 udziałów kategorii F o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, stanowiących 2,4 % udziału w kapitale zakładowym Secapital S.a.r.l. na dzień zawarcia transakcji, za cenę 18.819 tys. zł. Wartość ewidencyjna udziałów w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 1.100 zł każdy co stanowi łącznie 13.530 tys. zł.

W roku 2013 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 16.739 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2013 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 16.739 tys. zł w odniesieniu do udziałów w spółce KRUK Romania S.r.l.

### 16. Inwestycje

w tysiącach złotych

#### Inwestycje

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

finansowy

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanim

Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	47 894	40 995
	1 118	14 012
	8 652	-
	<u>57 664</u>	<u>55 007</u>

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

Spółka udziela pożyczek podmiotom powiązanim na okres 1-go roku z oprocentowaniem WIBOR 3M + 2% marży. Pożyczki nie są zabezpieczone.

W roku 2013 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki KRUK Romania S.r.l. w wysokości 3.538 tys. zł.

W roku 2013 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 18.643 tys. zł.

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

klasyfikowane jako pożyczki i należności, gdyby Spółka nie zdecydowała o klasyfikacji tych pakietów do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zasady wyceny nabytych pakietów wierzytelności opisano w nocie 3(b)(i). Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Zakupione pakiety wierzytelności</b>		
Kredyty bankowe, w tym:	44 803	38 942
- kredyty konsumenckie	43 562	37 818
- kredyty samochodowe	161	871
- kredyty hipoteczne	1 080	253
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	2 306	1 613
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	313	346
Inne	472	94
	<u>47 894</u>	<u>40 995</u>

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka	3,24%	4,47%
- premia za ryzyko *	11,51%-166,12%	15,23%-356,26%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2014 - grudzień 2023	styczeń 2013 - grudzień 2020
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	98 025	84 808

\* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Okres</b>		
Do 6 miesięcy	19 513	19 206
Od 6 do 12 miesięcy	16 554	14 919
Od 1 do 2 lat	24 553	20 145
Od 2 do 5 lat	33 179	24 761
Powyżej 5 lat	4 226	5 777
	<u>98 025</u>	<u>84 808</u>

Część pakietów wierzytelności jest zabezpieczona wpisem do hipoteki (pakiety kredytów hipotecznych) lub zastawem rejestrowym (pakiety kredytów samochodowych). Wartość posiadanych przez Spółkę zabezpieczeń jest trudna do oszacowania i waha się w zależności od konkretnej sprawy.

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

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



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

*w tysiącach złotych*

<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2012</b>	90 878
Zakup pakietów	590
Sprzedaż pakietów	(23 516)
Wpłaty od osób zadłużonych	(69 723)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	86
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	42 680
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2012</b>	<u>40 995</u>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2013</b>	40 995
Zakup pakietów	5 462
Sprzedaż pakietów	-
Wpłaty od osób zadłużonych	(47 901)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	(467)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	49 805
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2013</b>	<u>47 894</u>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**17. Podatek odroczony****Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

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

w tysiącach złotych

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwale	1 628	-	(1 492)	(1 353)	136	(1 353)
Wartości niematerialne	-	-	(1 309)	(1 096)	(1 309)	(1 096)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	634	-	-	-	634	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(380)	(311)	(380)	(311)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 282	1 880	-	-	2 282	1 880
Rezerwy i zobowiązania	414	1 912	-	-	414	1 912
Pozostałe	503	165	-	-	503	165
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>5 461</b>	<b>3 957</b>	<b>(3 181)</b>	<b>(2 760)</b>	<b>2 280</b>	<b>1 197</b>
Kompensata	(3 181)	(2 760)	3 181	2 760	-	-
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>2 280</b>	<b>1 197</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 280</b>	<b>1 197</b>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Zmiana różnic przejściowych w okresie**

w tysiącach złotych

	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata		Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata		
	Stan na 01.01.2012	bieżącego okresu	Stan na 31.12.2012	Stan na 01.01.2013	Stan na 31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	(1 113)	(240)	(1 353)	(1 353)	136
Wartości niematerialne	(907)	(189)	(1 096)	(1 096)	(1 309)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(144)	144	-	-	-
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	-	-	-	-	634
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(94)	(217)	(311)	(311)	(380)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 103	(223)	1 880	1 880	2 282
Rezerwy i zobowiązania	1 248	664	1 912	1 912	414
Pozostałe	47	118	165	165	503
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	531	(531)	-	-	-
	1 671	(474)	1 197	1 197	2 280

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**18. Zapasy***w tysiącach złotych*

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Materiały	204	370
Zaliczki na poczet dostaw	68	284
	<u>272</u>	<u>654</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2013 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

**19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe***w tysiącach złotych*

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	23 879	27 815
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	64 467	4 517
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	3 224	5 441
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	965	522
	<u>92 535</u>	<u>38 295</u>

Pozostałe należności od jednostek powiązanych dotyczą przede wszystkim sprzedaży udziałów do jednostki zależnej (patrz nota 15).

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 27.

**20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty***w tysiącach złotych*

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Środki pieniężne w kasie	40	33
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 594	10 523
	<u>5 634</u>	<u>10 556</u>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	15	267

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

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań, jest przedstawiona w nocie 27.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**21. Kapitał własny****Kapitał zakładowy**

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
<i>w tysiącach akcji</i>		
<b>Ilość akcji na 1 stycznia</b>	16 900	16 900
Emisja akcji	59	-
<b>Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)</b>	<b>16 959</b>	<b>16 900</b>

**Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r.**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Wartość nominalna akcji (w tysiącach złotych)</b>		
	<b>Ilość akcji</b>	<b>złotych)</b>	<b>udział (%)</b>
Piotr Krupa	2 213 928	2 214	13,05%
Aviva OFE	1 932 184	1 932	11,39%
ING PTE (*)	1 835 643	1 836	10,82%
Amplico OFE(**)	1 310 000	1 310	7,72%
Generali OFE	1 575 000	1 575	9,29%
Pozostali członkowie Zarządu	255 570	256	1,51%
Pozostali Akcjonariusze	7 836 770	7 836	46,22%
	<b>16 959 095</b>	<b>16 959</b>	<b>100%</b>

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 16.959 tys. akcji zwykłych (31.12.2012 r.: 16.900 tys.). Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 1 zł (31.12.2012 r.: 1 zł).

W 2013 r. miały miejsce emisje akcji związane z realizacją programu płatności w formie akcji własnych.

W dniu 10 lipca 2013 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 534/13 z dnia 10 lipca 2013 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 27.896 akcji zwykłych na okaziciela serii E KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 r. oraz oznaczyć je kodem PLKRRK0000010 pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLKRRK0000010.

W dniu 13 grudnia 2013 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 927/13 z dnia 13 grudnia 2013 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 30.859 akcji zwykłych na okaziciela serii E KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 r. oraz oznaczyć je kodem PLKRRK0000010 pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLKRRK0000010.

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe powstają na skutek uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki, które jest upoważnione do decydowania o ich przeznaczeniu. Ponadto kapitały rezerwowe tworzone są również na skutek przyznania pracownikom świadczeń wynikających z płatności w formie akcji oraz z tytułu wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

#### Płatności w formie akcji własnych

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

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

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

W związku z realizacją Programu Opcji Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mogą być wyemitowane w ramach Programu Opcji. W celu realizacji Programu Spółka może również skupić akcje uprzednio wyemitowane (bez dokonania nowej emisji) i zaoferować je posiadaczom warrantów subskrypcyjnych na takich samych warunkach jak w przypadku akcji serii E. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów praw do objęcia akcji serii E po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość ceny emisyjnej akcji Spółki z pierwszej oferty publicznej (39,70 zł za akcję) nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30.06.2016 r.

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

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

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

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

### **22. Zysk przypadający na jedną akcję**

#### **Podstawowy zysk przypadający na akcję**

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2013 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 17.751 tys. zł (2012 r.: 7.156 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 16 914 tys. (2012 r.: 16.900 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

#### **Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki**

*w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	17 751	7 156
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	17 751	7 156

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Średnia ważona liczba akcji zwykłych**

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	21	16 900	16 900
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych		14	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia		16 914	16 900
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję		1,05	0,42

**Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję**

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2013 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 17.751 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 237 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	21	16 914	16 900
Wpływ emisji opcji na akcje		323	57
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)		17 237	16 957
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję		1,03	0,42



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**23. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe**

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Spółki z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Informacje odnośnie ekspozycji Spółki na ryzyko kursowe, ryzyko płynności i ryzyko stopy procentowej przedstawia nota 27.

**Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych**

<i>w tysiącach złotych</i>	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2013	31.12.2012
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN	WIBOR 1M + marża 2,5-4,25 p.p.	2017	74 889	161 203
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 3,5-5,0 p.p.	2018	574 539	427 430
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 0,68-4,0 p.p.	2017	8 569	7 324
				657 997	595 957

**Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego**

<i>w tysiącach złotych</i>	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
<b>Na dzień 31 grudnia 2012 r.</b>			
do roku	1 942	136	1 806
od 1 do 5 lat	5 751	233	5 518
	7 693	369	7 324
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>			
do roku	2 703	111	2 592
od 1 do 5 lat	6 128	151	5 977
	8 831	262	8 569

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

## Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	158 976	197 616
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	7 240	7 266
	<u>166 216</u>	<u>204 882</u>

Kredyty bankowe są zabezpieczone zastawem rejestrowym na udziałach w Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na kwotę 183.506 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2013 r. (31 grudnia 2012 r.: 184.990 zł).

## 24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 333	2 697
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	3 224	2 611
Zobowiązania z tytułu PIT	831	667
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	2 207	1 619
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premi) i	6 544	5 497
Fundusze specjalne	23	25
	<u>16 162</u>	<u>13 116</u>

## Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

## Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 175
Zwiększenia	1 867
Wykorzystanie	<u>(1 423)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>1 619</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 619
Zwiększenia	2 869
Wykorzystanie	<u>(2 281)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 r.	<u>2 207</u>

## Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premi) i

Wartość na dzień 1 stycznia 2012 r.	7 645
Zwiększenia	11 993
Wykorzystanie	(12 763)
Rozwiązanie	<u>(1 378)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 r.	<u>5 497</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2013 r.	5 497
Zwiększenia	16 874
Wykorzystanie	(15 674)
Rozwiązanie	(153)
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 r.	<u>6 544</u>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**25. Rezerwy krótkoterminowe****Ryzyko podatkowe**

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

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

**26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	16 195	13 383
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	7 612	2 759
Przychody przyszłych okresów	387	-
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 432	1 456
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	595	1 062
Inne zobowiązania	2 117	2 889
	<u>28 338</u>	<u>21 549</u>

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 27.

**27. Instrumenty finansowe****Ryzyko kredytowe**

*Ekspozycja na ryzyko kredytowe*

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	47 894	40 995
Pożyczki	16	9 770	14 012
Należności	19	92 535	38 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	5 634	10 556
		<u>155 833</u>	<u>103 858</u>

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

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Polska	107 980	50 416
Rumunia	43 947	37 208
Czechy	3 906	16 234
	<u>155 833</u>	<u>103 858</u>

**Odpisy aktualizujące**

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

w tysiącach złotych

	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis aktualizujący</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis aktualizujący</b>
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2012</b>
Nie wymagalne	82 914	-	33 364	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	820	-	960	-
Przeterminowane do 31 do 90 dni	832	-	565	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	1 014	-	1 119	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	1 640	197	283	71
Przeterminowane powyżej 1 roku	7 459	1 947	3 306	1 231
	<u>94 679</u>	<u>2 144</u>	<u>39 597</u>	<u>1 302</u>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	1 302	1 867
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	1 951	71
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(134)	(24)
Wykorzystanie odpisu	(975)	(612)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>2 144</u>	<u>1 302</u>

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

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

W latach 2012-2013 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

W roku 2013 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 16.739 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek podmiotom pozostałym kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	-	280
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	928	107
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	(387)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>928</u>	<u>-</u>

Wartość brutto udzielonych pożyczek dla osób fizycznych wyniosła 9.580 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2013 r. (0 tys. zł. na dzień 31.12.2012 r.). Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość pożyczek w wysokości 928 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r. (2012 r.: 0 tys. zł). Wysokość odpisu ustalana jest łącznie dla całego portfela w oparciu o szacunki w zakresie odzyskiwalności udzielonych pożyczek tworzone przede wszystkim na podstawie stopnia ich przeterminowania.

### Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Na dzień 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne					
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>						
Kredyty zabezpieczone	161 203	179 127	68 323	21 762	39 828	49 214
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	427 430	522 866	68 618	81 779	157 454	215 015
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 324	7 693	963	979	2 191	3 560
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21 549	21 549	21 549	-	-	-
	<b>617 506</b>	<b>731 235</b>	<b>159 453</b>	<b>104 520</b>	<b>199 473</b>	<b>267 789</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne					
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>						
Kredyty zabezpieczone	74 889	81 888	7 373	29 819	22 163	22 533
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	574 539	687 468	73 338	82 452	48 742	482 936
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 569	8 831	1 332	1 371	2 849	3 279
Pochodne instrumenty zabezpieczające	634	634	383	251	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 338	28 338	28 338	-	-	-
	<b>686 969</b>	<b>807 159</b>	<b>110 764</b>	<b>113 893</b>	<b>73 754</b>	<b>508 748</b>

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2013 r.

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

Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2013 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 57.950 tys. zł. ( 2012 r.: 83.042 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 lipca 2015 r.

## Ryzyko walutowe

### Ekspozycja na ryzyko walutowe

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

	31.12.2013			31.12.2012			
	EUR	RON	CZK	EUR	USD	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	184	2 384	263	295	169	1 905	203
Środki pieniężne	37	709	214	301	1	4 949	1 013
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 173	40 854	2 256	1 786	-	30 354	2 727
Udzielone pożyczki	-	-	-	3 223	-	577	9 068
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(8 663)	(5 785)	(168)	(7 448)	-	(386)	(295)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(7 269)	38 162	2 565	(1 843)	170	37 399	12 716

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

w złotych

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
1 EUR	4,2110	4,1736	4,1472	4,0882
1 USD	3,1653	3,2312	3,0120	3,0996
1 RON	0,9543	0,9377	0,9262	0,9197
1 CZK	0,1620	0,1661	0,1513	0,1630
100 HUF	1,4134	1,4496	1,3969	1,3977

*Analiza wrażliwości*

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, RON i CZK na dzień 31 grudnia 2013 r. spowodowałoby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	Inne całkowite dochody	Zysk lub strata bieżącego okresu
<b>31 grudnia 2013 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	727
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 816)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(257)
<b>31 grudnia 2012 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	184
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 740)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(1 272)

**Ryzyko stopy procentowej**

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

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	101 187	38 295
Zobowiązania finansowe	(28 338)	(21 549)
	<u>72 849</u>	<u>16 746</u>
Efekt zabezpieczenia	(124 000)	-
	<u>(51 151)</u>	<u>16 746</u>
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	1 118	14 012
Zobowiązania finansowe	(657 997)	(595 957)
	<u>(656 879)</u>	<u>(581 945)</u>
Efekt zabezpieczenia	124 000	-
	<u>(532 879)</u>	<u>(581 945)</u>

Powyższa analiza nie obejmuje pakietów wierzytelności, które wyceniane są według wartości godziwej przy zastosowaniu modelu opartego o zdyskontowane przepływy pieniężne. W związku z tym zmiana stóp procentowych wpływa na wartość godziwą tych pakietów.

**Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej**

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

**Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej**

Spółka nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

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

w tysiącach złotych

	<b>Zysk lub strata bieżącego okresu</b>		<b>Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu</b>	
	<b>wzrost o 100 pb</b>	<b>spadek o 100 pb</b>	<b>wzrost o 100 pb</b>	<b>spadek o 100 pb</b>
<b>31 grudnia 2013 r.</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(5 904)	5 904	2 078	(2 159)
<b>31 grudnia 2012 r.</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(5 819)	5 819	-	-



## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

## Wartości godziwe

## Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2013 r.		31 grudnia 2012 r.	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	47 894	47 894	40 995	40 995
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(634)	(634)	-	-
	<u>47 260</u>	<u>47 260</u>	<u>40 995</u>	<u>40 995</u>
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>				
Pożyczki i należności	102 305	*	52 307	*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 634	*	10 556	*
Kredyty bankowe zabezpieczone	(74 889)	*	(161 203)	*
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(574 539)	*	(427 430)	*
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(8 569)	*	(7 324)	*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(28 338)	*	(21 549)	*
	<u>(578 396)</u>	<u>*</u>	<u>(554 643)</u>	<u>*</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.

(\*) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej ich wartości księgowe stanowią przybliżenie wartości godziwej ze względu na ich krótkie terminy realizacji i zmienne stopy procentowe.

## Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14,75%-169,36%	19,7%-360,73%
Kredyty i pożyczki	5,11%-6,86%	7,22%-8,47%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	6,21%-7,71%	7,43%-9,33%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,68%-4,0%	1,06%-4,0%

## Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

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

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

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

w tysiącach złotych

Poziom 2**Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.**

Pochodne instrumenty zabezpieczające

634

**Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.**

Pochodne instrumenty zabezpieczające

-

w tysiącach złotych

Poziom 3**Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.**

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

47 894

**Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.**

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

40 995

**28. Leasing operacyjny****Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą**

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

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
do roku	2 637	3 534
1 do 5 lat	1 779	1 411
	<u>4 416</u>	<u>4 945</u>

Do istotnych umów leasingu operacyjnego należą:

- Umowa z dnia 13 października 2006 r. zawarta z firmą Legnicka Business House Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Legnickiej 56 we Wrocławiu o powierzchni 2.845 m<sup>2</sup>. Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania wynosi 314 tys. EUR.
- Umowa z dnia 13 sierpnia 2009 r. zawarta z Dolnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Wałbrzychu na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Szczawieńskiej 2 w Szczawnie-Zdroju o powierzchni 2.216 m<sup>2</sup>. Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania wynosi 1.013 tys. zł.
- Umowa z dnia 10 grudnia 2010 zawarta z firmą DEVCO Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Wołowskiej 4-20 we Wrocławiu o powierzchni 2.425 m<sup>2</sup>. Umowa zawarta na okres 3 lat, bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia. Roczny koszt użytkowania wynosi 460 tys. EUR.

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**29. Transakcje z podmiotami powiązаными***Wynagrodzenia kadry kierowniczej*

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

*w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski	2 538	3 180
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	2 414	1 967
Inne – świadczenia medyczne i inne	90	69
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	2 578	2 346
	<b>7 620</b>	<b>7 562</b>

**Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаными**

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2013 r. posiadały 15% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. (31.12.2012 r.: 18%).

**Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2013 r.***Saldo rozrachunków i pożyczek*

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Należności</b>	<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek</b>
Secapital S.a.r.l	12 605	13 847	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	19	860	20
Novum Finance Sp. z o.o.	218	81	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	831	5 004	-	-
KRUK Romania S.r.l.	506	3 175	-	-
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	399	170	68
NSFIZ PROKURA	2 035	5 772	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	12	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	712	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	5	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	59 319	-	-
	<b>16 195</b>	<b>88 346</b>	<b>1 030</b>	<b>88</b>

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

**Przychody z wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Przychody ze sprzedaży finansowych aktywów</b>	<b>Przychody ze sprzedaży materiałów i usług</b>	<b>Przychody ze sprzedaży usług windykacyj- nych</b>	<b>Odsetki i dywidendy</b>
Secapital S.a.r.l	-	-	1 051	114 313
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	30	-	20
Novum Finance Sp. z o.o.	-	361	61	51
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	19	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 235	-	6 321
KRUK Romania S.r.l.	-	631	-	654
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	484	-	34
NSFIZ PROKURA	-	96	23 193	-
NSFIZ PROKULUS	-	62	66	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	419	-	888
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	51	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	59 319	-	-	-
	<b>59 319</b>	<b>3 388</b>	<b>24 371</b>	<b>122 281</b>

**Koszty wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Wartość sprzedanych finansowych aktywów</b>	<b>Zakupy usług</b>
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	2 614
KRUK Romania S.r.l.	-	5 914
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	1 656
Novum Finance Sp. z o.o.	-	1 477
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	462
InvestCapital Malta Ltd.	43 230	-
	<b>43 230</b>	<b>12 124</b>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

## Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31.12.2012

## Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l.	10 805	16 870	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	472	650	1
Secapital Polska Sp. z o.o.	1	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	494	4 124	-	-
Kruk International Srl	383	4 492	-	577
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	157	160	420	73
NSFIZ PROKURA	1 192	5 764	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	10	-	-
KRUK International S.r.o.	351	431	11 303	988
KRUK TFI	-	9	-	-
	<b>13 383</b>	<b>32 332</b>	<b>12 373</b>	<b>1 639</b>

## Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług oraz pozostałe	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l.	1 944	-	93 360
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	540	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	374	1
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	19	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 711	7 645
Kruk International S.r.l.	-	924	254
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	540	73
NSFIZ PROKURA	22 015	-	-
NSFIZ PROKULUS	43	-	-
KRUK International S.r.o.	-	704	776
KRUK TFI	-	45	-
	<b>24 002</b>	<b>4 857</b>	<b>102 109</b>

## Koszty wzajemnych transakcji

*w tysiącach złotych*

	Zakupy usług
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	1 563
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	2 819
Kruk International S.r.l.	5 977
KRUK International S.r.o.	948
	<b>11 307</b>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

### 30. Zobowiązania warunkowe

W dniu 18 lutego 2013 roku Spółka zawarła z Bankiem BZ WBK S.A. umowę poręczenia. Na podstawie umowy Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec BZ WBK S.A. wynikające z umowy kredytu zawartej w dniu 18 lutego 2013 roku, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Zgodnie z treścią Umowy Poręczenia na podstawie art. 97 ustawy prawo bankowe Spółka poddała się egzekucji do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami umownymi, opłatami i prowizjami oraz innymi kosztami wynikającymi z umowy kredytu, maksymalnie do łącznej kwoty dwukrotności udzielonych limitów tj. 140.000 tys. zł.

### 31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 24 stycznia 2014 r. Spółka otrzymała informacje o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku regulowanym Catalyst obligacji serii T1 w kwocie 150.000 tys. złotych.

**Piotr Krupa**  
*Prezes Zarządu*

**Agnieszka Kulon**  
*Członek Zarządu*

**Urszula Okarma**  
*Członek Zarządu*

**Iwona Słomska**  
*Członek Zarządu*

**Michał Zasepa**  
*Członek Zarządu*

**Katarzyna Raczkiewicz**  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Wrocław, 3 marca 2014 r.