



Sprawozdanie Zarządu **KRUK S.A.**
z działalności Grupy Kapitałowej za **2015** rok

Spis treści

List Prezesa	4
1 Wprowadzenie	7
1.1 Podstawowe informacje o jednostce dominującej w Grupie KRUK	7
1.2 Wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne	8
1.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe	8
1.2.2 Podsumowanie wyników operacyjnych	8
1.2.3 Wyniki na segmentach działalności	9
1.2.4 Podstawowe wyniki Grupy na tle danych historycznych	9
1.2.5 Kluczowe wskaźniki finansowe	9
1.3 Podsumowanie działalności Grupy w 2015 roku	9
2 Podstawowe informacje o grupie	14
2.1 Model biznesowy Grupy	14
2.2 Struktura Grupy	16
2.2.1 Opis struktury Grupy	16
2.2.2 Zmiany w strukturze Grupy w 2015 roku	18
2.2.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	19
2.2.4 Jednostki podlegające konsolidacji	19
2.2.5 Oddziały Spółki	19
2.3 Kapitał zakładowy Spółki	19
2.3.1 Struktura kapitału zakładowego	19
2.3.2 Zmiany kapitału zakładowego i warunkowego	20
2.4 Kapitał ludzki	20
2.4.1 Wykwalifikowana kadra	20
2.4.2 Program Motywacyjny	22
2.4.2.1 Program motywacyjny na lata 2011–2014	22
2.4.2.2 Program motywacyjny na lata 2015–2019	24
3 Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej	28
3.1 Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	28
3.2 Analiza skonsolidowanych danych finansowych	28
3.2.1 Struktura produktowa przychodów	28
3.2.2 Struktura geograficzna sprzedaży	30
3.2.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	32
3.2.4 Wyniki finansowe	33
3.2.5 Przepływy środków pieniężnych	33
3.2.6 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	33
3.2.7 Analiza wskaźnikowa	33
3.2.7.1 Wskaźniki rentowności	33
3.2.7.2 Wskaźniki zadłużenia	34
3.3 Informacje dotyczące wyemitowanych papierów wartościowych	34
3.3.1 Informacje dotyczące akcji Spółki	34
3.3.2 Informacje dotyczące obligacji Spółki	35
3.4 Instrumenty finansowe	36
3.4.1 Wykorzystywanie instrumentów finansowych	36
3.4.2 Ryzyka związane z wykorzystywaniem instrumentów finansowych	37
3.4.2.1 Ryzyko kredytowe	37
3.4.2.2 Ryzyko płynności	37
3.4.2.3 Ryzyko rynkowe	37
3.4.3 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	37
3.4.3.1 Ryzyko kredytowe	38
3.4.3.2 Ryzyko płynności	38
3.4.3.3 Ryzyko rynkowe	38
3.5 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy	38
3.5.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym	38
3.5.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze	38
3.6 Ocena zarządzania zasobami finansowymi	38
3.6.1 Prognozy wyników finansowych	38
3.6.2 Ocena przyszłej sytuacji finansowej	38

3.7 Polityka dywidendowa	38
3.7.1 Dane historyczne na temat dywidendy	38
3.5.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym	38
3.7.2 Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	39
3.8 Biegli rewidenci	39
4 Działalność i kierunki rozwoju grupy	42
4.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami	42
4.1.1 Polska	43
4.1.2 Rynki zagraniczne	46
4.1.2.1 Rumunia	46
4.1.2.2 Czechy i Słowacja	46
4.1.2.3 Niemcy	47
4.1.2.4 Włochy	47
4.1.2.5 Hiszpania	47
4.2 Otoczenie prawne i regulacyjne	47
4.2.1 Działalność funduszy sekurytyzacyjnych	48
4.2.2 Outsourcing bankowy	49
4.2.3 Wymiana informacji gospodarczych	49
4.2.4 Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością spółek z Grupy	49
4.2.5 Ochrona danych osobowych	49
4.2.6 Inne zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności Grupy	49
4.3 Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność	50
4.4 Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz źródła przychodów	50
4.5 Zarys strategii oraz perspektywy działalności	51
4.5.1 Strategia oparta na ugodach z osobami zadłużonymi	51
4.5.2 Kompleksowa i innowacyjna oferta produktów i świadczonych usług	51
4.5.2.1 Usługi prewencyjne	52
4.5.2.2 Usługi windykacyjne	52
4.5.2.3 Pozostałe usługi	53
4.5.3 Działalność marketingowa i budowa wizerunku Grupy	54
4.5.3.1 Działania w obszarze budowy wizerunku Grupy	54
4.6 Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK	57
4.6.1 Treść strategii ogłoszonej w 2015 roku	57
4.6.2 Stopień realizacji strategii	59
4.7 Program inwestycyjny Grupy	59
4.7.1 Nakłady inwestycyjne	59
4.7.2 Inwestycje w obrębie Grupy	59
4.7.3 Źródła finansowania programu inwestycyjnego	60
4.7.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	60
4.8 Czynniki ryzyka – wewnętrzne uwarunkowania działalności	60
4.8.1 Istotne czynniki ryzyka	60
4.8.1.1 Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę	60
4.8.1.2 Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności	61
4.8.1.3 Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy	61
4.8.1.4 Ryzyko kredytowe	61
4.8.1.5 Ryzyko zadłużenia	61
4.8.1.6 Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej	62
4.8.1.7 Ryzyko awarii systemów informatycznych	62
4.8.1.8 Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	62
4.8.1.9 Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Grupy	62
4.8.2 System zarządzania ryzykiem	62
4.8.2.1 Zarządzanie ryzykiem błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności	63
4.8.2.2 Zarządzanie ryzykiem operacyjnym związanym z działalnością Grupy	63
4.8.2.3 Zarządzanie ryzykiem kredytowym	63
4.8.2.4 Zarządzanie ryzykiem płynności	63
4.8.2.5 Zarządzanie ryzykiem utraty doświadczonej kadry menedżerskiej	64
4.8.2.6 Zarządzanie ryzykiem awarii systemów informatycznych	64
4.8.2.7 Zarządzanie ryzykiem związanym z transakcjami z podmiotami powiązanymi	64
4.8.2.8 Zarządzanie ryzykiem negatywnego PR wobec Grupy	64
4.9 Umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK	64
4.9.1 Zawarte umowy znaczące	64
4.9.1.1 Umowy zawarte z podmiotami spoza Grupy	64
4.9.1.2 Umowy wewnątrz Grupy	66
4.9.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	67

4.9.3 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek	67
4.9.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	70
4.9.4.1 Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym	70
4.9.4.2 Pożyczki otrzymane przez Spółkę od podmiotów zależnych	71
4.9.4.3 Pożyczki udzielane przez Grupę KRUK w ramach działalności Novum	71
4.9.4.4 Gwarancje	71
4.9.4.5 Poręczenia	72
4.10 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	72
4.10.1 Informacja ogólna	72
4.10.2 Postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającym 10% kapitałów własnych Spółki	72
4.10.3 Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej zobowiązań Spółki	72
4.10.4 Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej wierzytelności Spółki	72
4.11 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2015 roku	73
4.12 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	73
4.13 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	73
5 Ład korporacyjny	76
5.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	76
5.1.1 Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego	76
5.1.2 Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono	76
5.2 Informacje o akcjonariacie	77
5.2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK	77
5.2.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym	78
5.2.3 Akcje własne	79
5.2.4 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	80
5.2.5 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	80
5.2.6 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	80
5.2.7 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	80
5.3 Władze i organy Spółki	80
5.3.1 Zarząd	80
5.3.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Zarządu	80
5.3.1.2 Uprawnienia Zarządu	80
5.3.1.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Zarządu	81
5.3.1.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Zarządu	83
5.3.2 Rada Nadzorcza	85
5.3.2.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Rady Nadzorczej	85
5.3.2.2 Opis działania Rady Nadzorczej	86
5.3.2.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Rady Nadzorczej	87
5.3.2.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Rady Nadzorczej	87
5.3.2.5 Powołane Komitety	88
5.3.3 Walne Zgromadzenie	89
5.4 Zasady zmiany statutu Spółki	90
5.5 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	90
6 Pozostałe informacje	94
6.1 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	94
6.1.1 Kurs akcji	94
6.1.2 Płynność	96
6.2 Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku	96
6.3 Polityka w zakresie CSR	98
6.3.1 Sponsoring charytatywny	98
6.3.2 Działania edukacyjne	98
6.3.3 Artykuły i poradniki	98
6.3.4 „Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”	98
6.3.5 Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa	99
6.3.6 Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy	99
6.3.7 Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie	99
6.3.8 Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne	99
6.3.9 Karta i Polityka Różnorodności	99
6.4 Słownik pojęć	100

List Prezesa

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

rok 2015 obfitował w przełomowe wydarzenia dla Grupy KRUK. **Osiągnęliśmy rekordowy zysk, wypłaciliśmy pierwszą w historii dywidendę, utworzyliśmy spółki w Hiszpanii oraz we Włoszech, nabyliśmy pierwsze portfele w Niemczech i we Włoszech, rozpoczęliśmy działania na rynku obrotu wierzytelności w Polsce poprzez prowadzoną obecnie transakcję z P.R.E.S.C.O. Group, a także weszliśmy do prestiżowego indeksu giełdowego MSCI Poland Small Cap.** Tym bardziej cieszę się, że mam możliwość przedstawienia Państwu podsumowania najważniejszych wydarzeń i osiągnięć Grupy KRUK w 2015 roku, a także poinformować o postępach w realizacji naszej strategii na lata 2015–2019.

W 2015 roku wyznaczyliśmy nowy rekord wyników finansowych. Nasz zysk netto osiągnął poziom 204 mln PLN i wzrósł o 35%. Inny ważny miernik naszej efektywności, czyli spłaty od osób zadłużonych, wzrósł o 16% do 826 mln PLN. Większość z nich była oparta o stosowaną od 2008 roku strategię pro-ugodową, w 2015 roku wspieraną dużymi kampaniami marketingowymi w Polsce, w Rumunii, a także po raz pierwszy w historii w Czechach i na Słowacji. Zatrudniamy osoby już w siedmiu krajach Europy, a główne wartości i kultura organizacyjna Grupy KRUK pozostają niezmiennie bez względu na kraj działalności.

Ważnym wydarzeniem w 2015 roku było założenie nowych spółek we Włoszech, KRUK Italia S.r.l i ItaCapital S.r.l, oraz w Hiszpanii, KRUK España S.L. Dla Grupy oznacza to oficjalne rozpoczęcie działalności na tych dwóch rynkach, po przeprowadzeniu wielomiesięcznej analizy. W tym zakresie nie zwalniamy z realizacją naszej strategii na lata 2015–2019 i już planujemy kolejne kraje o dużych konsumenckich rynkach.

W 2015 roku nasze inwestycje w nowe portfele wierzytelności wyniosły 489 mln PLN. Nakłady te nie obejmują ceny jaką zapłacimy w transakcji z P.R.E.S.C.O. Group. Cieszy natomiast fakt, że nasze inwestycje pochodziły z sześciu krajów – w tym z Niemiec oraz Włoch. Bierzymy udział również w wycenach portfeli w Hiszpanii. W wyniku dobrych inwestycji, wartość nominalna wierzytelności nabytych od początku działalności wzrosła do 26,6 mld PLN, a wartość bilansowa do 1,6 mld PLN. To dobre podstawy do kontynuacji dynamicznego wzrostu.

Kolejnym ważnym wydarzeniem dla całego rynku zarządzania wierzytelnościami było podpisanie umowy z P.R.E.S.C.O. Group w celu nabycia całego polskiego portfela wierzytelności, z 2 mln spraw i 2,7 mld PLN wartości nominalnej. To pierwsza tego typu transakcja w Polsce. Pokazaliśmy, że chcemy być aktywnym konsolidatorem branży zarządzania wierzytelnościami i jesteśmy zainteresowani kolejnymi transakcjami nabycia portfeli od innych przedstawicieli branży.

Naszą pozycję w dalszym ciągu potwierdzają publikacje dziennikarzy finansowych. **W całym 2015 roku Grupa KRUK w Polsce nabyła lub przyjęła do zarządzania wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 5,7 mld PLN, co według Gazety Giełdy „Parkiet” po raz kolejny dało nam pierwsze miejsce wśród firm zarządzających wierzytelnościami.** W 2015 roku zostaliśmy nagrodzeni licznymi wyróżnieniami, a najważniejsze z nich to tytuł Giełdowa Spółka Roku 2014 w rankingu Pulsu Biznesu oraz zwycięstwo w rankingu CEE Capital Markets Awards w kategorii Top Performing. Od grudnia ubiegłego roku dołączyliśmy również do prestiżowego giełdowego indeksu MSCI Poland Small Cap, skupiającego spółki o najbardziej płynnym obrocie na polskiej giełdzie.

Ubiegły rok był także okresem dalszego wzrostu kursu akcji Spółki KRUK notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W 2015 roku stopa zwrotu z akcji Spółki KRUK wyniosła 61%. W tym samym okresie indeks mWIG40 wzrósł o 2%. Od debiutu w maju 2011 roku do końca 2015 roku stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła 338%.



W 2015 roku KRUK wypłacił pierwszą w historii dywidendę, która wyniosła 1,5 PLN na akcję. Jednym z celów było wzmocnienie zaangażowania i kultury dbałości o koszty wśród naszych pracowników – akcjonariuszy KRUK S.A. W tym roku również zdecydowaliśmy się na zarekomendowanie wypłaty dywidendy w wysokości 2 zł na akcję.

Wciąż nie zwalniamy tempa i mamy apetyt na dalszy rozwój w Polsce i za granicą. **Drogowskazem jest dla nas strategia na lata 2015–2019, którą konsekwentnie realizujemy i która opiera się na czterech filarach: rozwoju w przekroju geograficznym i produktowym w Europie, doskonaleniu operacji, doskonaleniu analiz oraz dotarciu do klienta i zbudowaniu z nim długotrwałej relacji.**

Dziękuję wszystkim, którzy przyczynili się do naszych sukcesów w 2015 roku. Wierzę, że w kolejnych latach możemy osiągnąć jeszcze więcej. Zapraszam do zapoznania się ze szczegółowym sprawozdaniem z działalności Grupy KRUK oraz z wynikami finansowymi osiągniętymi w 2015 roku.

Z poważaniem

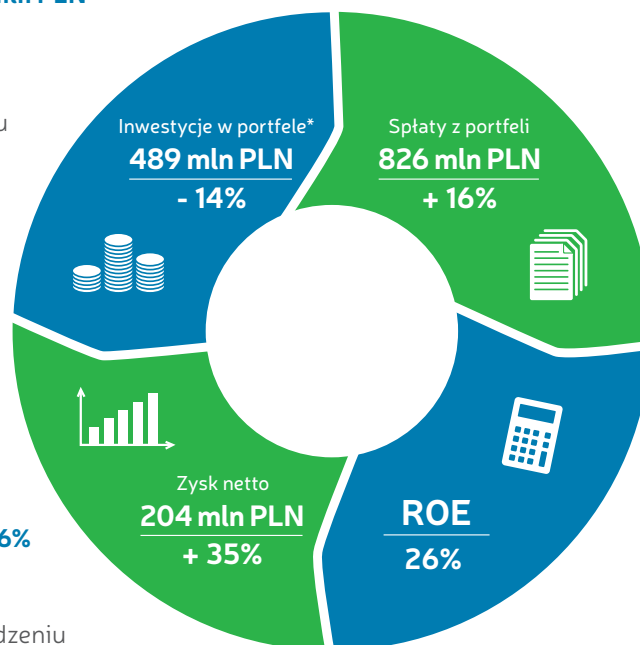
Piotr Krupa

Prezes Zarządu KRUK S.A.

Podsumowanie wyników 2015 roku

Komentarz do wyników 2015 roku:

- Nakłady na portfele wierzycelności wyniosły **489 mln PLN** w porównaniu do 571 mln PLN rok wcześniej
- Spląty z portfeli wierzycelności wzrosły o **16%** i wyniosły **826 mln PLN**
- Wartość bilansowa nabytych portfeli na koniec roku wyniosła **1 598 mln PLN** i była o **17%** wyższa r/r
- Spodziewane przepływy brutto z portfeli wierzycelności wyniosły na koniec roku **2 836 mln PLN**, co oznacza **15%** wzrost r/r
- Przychody ogółem wyniosły **611 mln PLN** i były o **25%** wyższe r/r
- EBITDA gotówkowa wzrosła o **7%** i wyniosła **524 mln PLN**
- Zysk netto wyniósł **204 mln PLN** i był o **35%** wyższy r/r
- Zysk na akcję (rozwodniony) wyniósł **11,48 PLN**, co oznacza wzrost o **32%** r/r
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła **26%**
- Wskaźnik długu netto do kapitałów własnych wyniósł na koniec roku **1,0**
- Zarząd chciałby rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości **2 PLN** na jedną akcję



mln PLN	2015	2014	zmiana %
Nakłady na portfele	489	571**	-14%
Spląty brutto z portfeli	826	712	+16%

Wartość bilansowa nabytych portfeli	1 598	1 367	+17%
Spodziewane przyszłe przepływy brutto (120 mies.)	2 835	2 455	+15%

Przychody ogółem	611	488	+25%
Przychody z portfeli nabytych	564	442	+28%
EBIT	251	208	+21%
EBITDA***	262	220	+19%
EBITDA gotówkowa****	524	489	+7%
Zysk netto	204	152	+34%
EPS podstawowy (w PLN)	11,8	9,0	+31%
EPS rozwodniony (w PLN)	11,4	8,7	+31%
ROE*****	26%	26%	0 p.p.
Wskaźnik długu netto do kapitałów własnych	1,0	1,3	-

* Wartość nie obejmuje umowy przejścia portfela P.R.E.S.C.O.

** Po uwzględnieniu korekty z tytułu dyskonta

*** EBITDA = EBIT + amortyzacja

**** EBITDA gotówkowa = EBITDA – przychody z portfeli nabytych + spląty z portfeli nabytych

***** ROE = (zysk netto)/(wartość kapitału własnego na koniec okresu)

1 | Wprowadzenie

W rozdziale zostały zaprezentowane najważniejsze informacje o Grupie Kapitałowej KRUK, wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne oraz podsumowanie działalności Grupy w 2015 roku.

1.1 | Podstawowe informacje o jednostce dominującej w Grupie KRUK

Forma prawna jednostki dominującej

Jednostką dominującą w Grupie KRUK jest Spółka KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”).

Spółka rozpoczęła działalność w 1998 roku jako KRUK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 28.06.2005 roku KRUK Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną KRUK S.A. i w dniu 07.09.2005 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000240829.

Akcje Spółki oraz prawa do akcji zwykłych na okaziciela zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 5 maja 2011 r. w trybie

Tabela 1. Wyniki finansowe Grupy w latach 2014–2015

	Okres zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2015 r.
	(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)	
Przychody	611 234	487 920
EBITDA	261 919	219 519
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	251 379	208 161
Zysk netto za okres sprawozdawczy	204 261	151 802
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym:	41 095	-61 729
Inwestycje w zakup pakietów wierzytelności na własny rachunek	-489 282	-575 105*
Wpłaty od osób zadłużonych	825 659	711 841
Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-7 821	-7 776
Przeptywy pieniężne z działalności finansowej	36 923	104 792
Przeptywy pieniężne netto, ogółem	70 197	35 287
Aktywa ogółem	1 836 115	1 516 647
Kapitał własny	784 278	585 083
Rentowność kapitałów własnych (ROE)**	26%	26%
Zysk przypadający na jedną akcję w PLN		
Podstawowy	11,84	8,95
Rozwodniony	11,48	8,72

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

* Bez uwzględnienia korekty z tytułu dyskonta

** Rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk netto okresu / kapitał własny ogółem

zwykłym na mocy Uchwały nr 586/2011 oraz Uchwały nr 587/2011 Zarządu Giełdy.

Dane teleadresowe jednostki dominującej

Nazwa: KRUK SPÓŁKA AKCYJNA
 Adres siedziby: Wołowska 8, 51-116 Wrocław
 Telefon: 71 790 28 00
 Fax: 71 790 28 67
 Adres strony internetowej: <http://pl.kruk.eu/>

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej KRUK został przedstawiony w rozdziale 2.2.1 – Opis struktury Grupy.

1.2 | Wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne

1.2.1 | Wybrane skonsolidowane dane finansowe

W 2015 roku Grupa KRUK kontynuowała wzrost wyników finansowych z prowadzonej działalności. Przychody Grupy wyniosły 611 mln PLN (wzrost o 25% r/r), zysk na działalności operacyjnej 251 mln PLN (wzrost o 21% r/r), a zysk netto 204 mln PLN (wzrost o 35% r/r).

1.2.2 | Podsumowanie wyników operacyjnych

Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami zakupionymi na własny rachunek, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Według stanu na koniec 2015 roku, Grupa KRUK obsługiwała 3,3 mln spraw

Tabela 2. Zmiana stanu nabytych portfeli wierzytelności w 2015 roku

w tysiącach PLN	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2014	1 053 913
Zakup pakietów	575 105
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(4 419)
Wpłaty od osób zadłużonych	(711 841)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	574
Wycena programu lojalnościowego	2 080
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	442 374
Różnice z przeliczenia wartości godziwej	8 751
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014	1 366 537
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2015	1 366 537
Zakup pakietów	489 282
Wpłaty od osób zadłużonych	(825 659)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	458
Wycena programu lojalnościowego	4 318
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	563 646
Różnice z przeliczenia wartości godziwej	(450)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2015	1 598 132

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Tabela 3. Podsumowanie danych operacyjnych według stanu na koniec 2014 i 2015 roku

	31.12.2015	31.12.2014
Liczba obsługiwanych spraw (w mln)	3,3	2,8
Wartość nominalna obsługiwanych spraw (w mld PLN)	31,4	26,3

Źródło: Spółka

Tabela 4. Podsumowanie danych dotyczących portfeli nabytych w latach 2014–2015

	2015	2014
Liczba nabytych portfeli (w szt.)	86	59
Wartość nominalna nabytych portfeli (mln PLN)	4 926	3 776
Nakłady na portfele nabyte (mln PLN)	489*	571**

Źródło: Spółka

* Wartość nie obejmuje umowy przejęcia portfela P.R.E.S.C.O.

** Po uwzględnieniu korekty z tytułu dyskonta

w porównaniu do 2,8 mln spraw na koniec 2014 roku. Natomiast wartość nominalna obsługiwanych spraw na koniec 2015 roku wyniosła 31,4 mld PLN i była o 19% wyższa w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku. Podsumowanie danych operacyjnych przedstawia Tabela 3.

Wzrost wartości nominalnej obsługiwanych spraw w 2015 roku jest w głównym stopniu wynikiem znaczących inwestycji w 86 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4,9 mld PLN. Podsumowanie danych dotyczących portfeli nabytych w latach 2014–2015 zostało przedstawione w Tabeli 4.

Ponad połowa nakładów została dokonana w Polsce i obejmowała głównie portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.

1.2.3 Wyniki na segmentach działalności

Wyniki na poszczególnych segmentach działalności zostały przedstawione w rozdziale 3.2.1. Struktura produktowa przychodów.

1.2.4 Podstawowe wyniki Grupy na tle danych historycznych

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe elementy rachunku zysków i strat za ostatnie pięć lat obrotowych. Grupa systematycznie poprawia osiągnięte wyniki finansowe. Od 2011 roku przychody Grupy wzrosły o 123% (średnio 22% rocznie), a zysk netto o 208% (średnio 32% rocznie). W tym samym czasie

zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 162%, a zysk na działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację, o 158%.

1.2.5 Kluczowe wskaźniki finansowe

W Tabeli 6. zaprezentowane zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej KRUK w latach 2011–2015.

1.3 Podsumowanie działalności Grupy w 2015 roku

Grupa KRUK jest obecna w dwóch głównych segmentach rynku:

- zarządzaniu portfelami wierzytelności nabytych na własny rachunek (w tym portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych i hipotecznych oraz korporacyjnych) oraz
- zarządzaniu wierzytelnościami na zlecenie podmiotów zewnętrznych (inkaso).

Obecność w obu segmentach stanowi istotną przewagę konkurencyjną Grupy dzięki synergii operacyjnej oraz obniżeniu poziomu ryzyka zakupów portfeli na podstawie dodatkowych informacji statystycznych z biznesu serwisowego. Główną grupę klientów Grupy Kapitałowej KRUK stanowią banki.

Zatrudnienie we wszystkich spółkach Grupy KRUK na koniec 2015 roku wyniosło 2 635 osób w porównaniu do 2 465 na koniec 2014 roku.

Wyniki finansowe

W 2015 roku przychody Grupy wzrosły o 25% w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosły 611 mln PLN. W tym samym okresie zysk netto Grupy KRUK wyniósł 204 mln PLN i był o 35% wyższy od zysku netto osiągniętego w 2014 roku. Poziom rentowności kapitałów własnych (ROE) w 2015 roku wyniósł 26%, czyli tyle samo, co w 2014 roku. Szczegółowa analiza wyników finansowych została przedstawiona w rozdziale 3.2. Analiza skonsolidowanych danych finansowych.

Inwestycje w portfele wierzytelności

W 2015 roku Grupa zainwestowała 489 mln PLN w 86 portfeli wierzytelności, nabytych głównie od

instytucji bankowych (wartość nie obejmuje umowy przejścia portfela P.R.E.S.C.O., a zamknięcie transakcji jest planowane na 2016 rok). Wśród nich większość stanowią portfele niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych. Łączna wartość nominalna wszystkich portfeli nabytych w 2015 roku wynosi 4,9 mld PLN i obejmuje 692 tys. nowych wierzytelności. Portfele te miały pozytywny wpływ na wyniki 2015 roku oraz będą podstawą budowy wyników finansowych także w kolejnych latach. Dla porównania, w całym 2014 roku Grupa zainwestowała 571 mln PLN w 59 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,8 mld PLN, w tym w dwa duże portfele wierzytelności hipotecznych, nabyte przez Grupę KRUK w Polsce od Getin Noble Banku oraz BZ WBK za odpowiednio 230 oraz 70 mln PLN.

Tabela 5. Wyniki finansowe GK KRUK w latach 2011–2015

(w tys. PLN)	2015	2014	2013	2012	2011	CAGR '15/'11
Przychody	611 234	487 920	405 611	342 992	274 031	22%
Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	261 919	219 519	162 274	144 008	101 422	27%
Zysk na działalności operacyjnej	251 379	208 161	152 945	136 673	95 995	27%
Zysk przed opodatkowaniem	209 777	152 838	98 487	85 094	68 546	32%
Zysk netto	204 261	151 802	97 754	81 194	66 392	32%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Tabela 6. Wskaźniki rentowności GK KRUK w latach 2011–2015

	2015	2014	2013	2012	2011
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację	43%	45%	40%	42%	37%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego	41%	43%	38%	40%	35%
Rentowność zysku brutto	34%	31%	24%	25%	25%
Rentowność zysku netto	33%	31%	24%	24%	24%
Rentowność aktywów (ROA)	11%	10%	8%	8%	8%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	26%	24%	26%	28%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

W 2015 roku Grupa nabyła portfele na pięciu rynkach zagranicznych – w Rumunii, Czechach, na Słowacji, w Niemczech oraz we Włoszech, inwestując na nich 231 mln PLN (w porównaniu do 114 mln PLN w 2014 roku). W sierpniu 2015 roku Grupa nabyła pierwszy portfel na rynku niemieckim, a w grudniu także na rynku włoskim.

W 2015 roku Grupa założyła spółkę KRUK Italia S.r.l. z siedzibą w Mediolanie, która będzie prowadzić działalność zarządzania wierzytelnościami na rynku włoskim, zakupionymi przez podmioty z Grupy KRUK, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Dodatkowo Grupa założyła spółkę ItaCapital S.r.l, której podstawowym przedmiotem działalności są inwestycje w portfele wierzytelności.

Także w 2015 roku Grupa założyła spółkę KRUK España S.L. z siedzibą w Madrycie, która będzie prowadzić działalność zarządzania wierzytelnościami na rynku hiszpańskim, zakupionymi przez podmioty z Grupy KRUK, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

Zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (inkaso)

W całym 2015 roku Grupa przyjęła do obsługi na zlecenie podmiotów zewnętrznych sprawy o wartości nominalnej 4,0 mld PLN, w porównaniu do 3,2 mld PLN w 2014 roku. W 2015 roku głównymi klientami Grupy w segmencie inkaso były banki. Inkaso pozostaje ważnym elementem strategii Grupy jako rentowny biznes generujący synergie z biznesem zakupów portfeli wierzytelności.

Pozostałe produkty i usługi

W ramach Grupy KRUK, w obszarze usług prewencyjnych i wsparcia działań zarządzania wierzytelnościami funkcjonuje Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. Gromadzi on zarówno negatywną, jak i pozytywną informację o historii płatniczej konsumentów i podmiotów gospodarczych. Rejestr Dłużników ERIF jest instytucją działającą w oparciu o przepisy ustawy o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych. Ustawa ta definiuje zasady funkcjonowania systemu wymiany informacji gospodarczej w Polsce. Rejestr Dłużników ERIF to obecnie jedno z czterech biur informacji gospodarczej, ale jednocześnie jedyne biuro w Polsce, którego baza danych jest kwartalnie weryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta. Według stanu na dzień 4 stycznia 2016 roku, baza ERIF posiadała 4,0 mln rekordów o wartości nominalnej wierzytelności 20,3 mld PLN, odnotowując odpowiednio 75% wzrost w obu statystykach w porównaniu do stanu sprzed roku. Przychody wygenerowane w obszarze świadczonych usług informacyjnych BIG

wyniosły w 2015 roku 7,2 mln PLN i były o 16% wyższe od roku poprzedniego.

W celu dywersyfikacji źródeł przychodów Grupa KRUK w 2015 roku rozwijała także usługę udzielania krótkoterminowych pożyczek gotówkowych byłym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały się ze swoich zobowiązań wobec Grupy. W całym roku 2015 Grupa KRUK udzieliła 9,4 tys. pożyczek gotówkowych Novum o wartości 47,3 mln PLN. W całym 2015 roku przychody osiągnięte w ramach projektu Novum w Grupie wyniosły 10,1 mln PLN i były o 38% większe od przychodów w 2014 roku.

Strategia pro-ugodowa

Począwszy od połowy 2008 roku Grupa konsekwentnie realizuje strategię opartą na ugodach z osobami zadłużonymi. Strategia ta oparta jest na postrzeganiu osoby zadłużonej jako konsumenta, który nie jest w stanie spłacić swoich zobowiązań z wielu różnych powodów życiowych lub ekonomicznych.

W 2015 roku Grupa na szeroką skalę przeprowadziła po raz pierwszy kampanię reklamową w Czechach i na Słowacji. Głównymi celami kampanii były:

- zachęcenie do kontaktu telefonicznego w celu podpisania ugody lub spłaty zobowiązania;
- aktywizacja osób zadłużonych, które nie odpowiedziały na poprzednie próby kontaktu lub zwlekają z podjęciem działań;
- podtrzymanie obecności Grupy KRUK w mediach oraz jej pozytywnego wizerunku w świadomości osób zadłużonych.

Kampania jesienna w Polsce skupiła się na czwartym już product placement w serialu „Na dobre i na złe” i skupiała się na:

- pokazaniu wpływu zadłużenia na naszych bliskich;
- budowie motywacji do spłaty zadłużenia;
- promocji wygodnego kontaktu z doradcą terenowym Grupy KRUK i łatwego rozłożenia długu na raty wraz z podpisaniem ugody w dowolnym wskazanym miejscu przez Klienta.



Praga – malownicza stolica Czech



Podstawowe informacje o Grupie

- Model biznesowy Grupy
- Struktura Grupy
- Kapitał zakładowy Spółki
- Kapitał ludzki

2 | Podstawowe informacje o grupie

2.1 | Model biznesowy Grupy

Głównym obszarem działalności Grupy jest zarządzanie wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek oraz na zlecenie innych podmiotów instytucjonalnych w trzech segmentach:

- wierzytelności konsumenckich (detalicznych niezabezpieczonych);
- wierzytelności hipotecznych (detalicznych zabezpieczonych);
- wierzytelności korporacyjnych.

Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych oraz firm z sektora FMCG. Grupa koncentruje swą działalność na rynku bankowym w oparciu o długoterminowe relacje z kluczowymi klientami. Działania związane z zarządzaniem wierzytelnościami są wspierane

przez działającą w ramach Grupy Kancelarię Prawną RAVEN, a także RD ERIF BIG, działający w obszarze informacji gospodarczej. Dodatkowo Grupa rozwija produkt pożyczkowy NOVUM, skierowany do klientów, którzy w przeszłości spłacili swoje zadłużenie wobec Grupy.

W 2007 r. Grupa rozpoczęła działalność na rynku rumuńskim, a w 2011 na rynku czeskim oraz słowackim. W 2015 roku Grupa nabyła pierwsze portfele wierzytelności w Niemczech oraz we Włoszech, a także założyła spółkę KRUK España S.L. z siedzibą w Madrycie, która będzie prowadzić działalność zarządzania wierzytelnościami na rynku hiszpańskim, zakupionymi przez podmioty z Grupy KRUK, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

Aktualny podział na linie biznesowe i potencjał dalszego rozwoju został zaprezentowany w grafice poniżej.

Rysunek 1. Macierz rozwoju KRUKa – aktualne linie biznesowe i możliwości rozwoju w przekroju produktowym i geograficznym

Obecne linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy	Włochy	Hiszpania	Portugalia	...
Zakup portfeli wierzytelności	Konsumenckie	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	Hipoteczne	✓	✓							
	Korporacyjne	✓	✓							
Inkaso		✓	✓	✓	✓					
Pożyczki konsumenckie		✓								
Informacja gospodarcza		✓								

✓ – Stan obecny
Źródło: Spółka

Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek

Od 2002 r. do końca 2015 roku Grupa KRUK nabyła 456 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej prawie 26,6 mld PLN. Grupa nabywała portfele wierzytelności na sześciu rynkach geograficznych: w Polsce, Rumunii, Czechach, na Słowacji, w Niemczech i we Włoszech. Grupa planuje nabywać portfele również na kolejnych rynkach geograficznych, w tym w Hiszpanii, gdzie posiada spółkę przeznaczoną do zarządzania wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK. Liczba spraw nabytych przez Grupę w latach 2002–2015 wyniosła 3,7 miliona, przy czym w samym 2015 roku Grupa nabyła 692 tys. spraw. Każdy portfel wierzytelności przekazany Grupie KRUK jest poddawany szczegółowej analizie i wycenie, przeprowadzanej na podstawie informacji o osobach zadłużonych, informacji na temat produktów i zabezpieczeń oraz danych behawioralnych dotyczących zachowania osób zadłużonych, a także na podstawie oceny bieżącej i przewidywanej sytuacji makroekonomicznej na danym rynku. Wycena pakietów wierzytelności dokonywana jest w oparciu o zaawansowane narzędzia statystyczne oraz przy wykorzystaniu informacji statystycznych o zachowaniu osób zadłużonych gromadzonych od 2003 roku.

Do końca 2015 roku Grupa przeprowadziła 2800 wycen portfeli wierzytelności. W obszarze nabytych portfeli wierzytelności podstawową strategią Grupy KRUK jest polubowne uzgodnienie, wspólne z osobą zadłużoną, optymalnych warunków spłaty zadłużenia w oparciu o aktualne możliwości finansowe tej osoby. Rozwiązanie to cechuje się wyższym poziomem skuteczności i opiera na rozłożeniu wierzytelności na raty, które osoba zadłużona jest w stanie spłacać.

Zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (inkaso)

W obszarze inkaso Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami na zlecenie z zastosowaniem instrumentów adekwatnych do danego portfela należności (okres obsługi, stosowane narzędzia, proces) i potrzeb klienta. Działania prowadzone są w sposób profesjonalny i zgodny z obowiązującymi regulacjami. Grupa szeroko wykorzystuje efektywne metody operacyjne

oparte o zaawansowane technologie informatyczne, czego przykładem jest specjalistyczna platforma operacyjna Delfin, wspierająca kompleksowo proces zarządzania wierzytelnościami. Innowacyjna oferta Grupy KRUK w Polsce obejmuje usługi biura informacji gospodarczej (Rejestr Dłużników ERIF) oraz własnej kancelarii prawnej (Kancelaria Prawna RAVEN), co umożliwia świadczenie kompleksowych usług prewencyjnych i windykacyjnych, dopasowanych do potrzeb klienta oraz przyjętej przez niego polityki zarządzania wierzytelnościami. W 2015 roku Grupa przyjęła do obsługi wierzytelności o wartości nominalnej 4,0 mld PLN.

Pozostałe usługi – ERIF i Novum

Innowacyjna oferta Grupy KRUK w Polsce obejmuje usługi biura informacji gospodarczej, Rejestru Dłużników ERIF BIG, działającego na podstawie ustawy o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych. Biuro gromadzi i udostępnia informacje o dłużnikach (informacja negatywna) a także o płatnikach, którzy terminowo regulują swoje zobowiązania (informacja pozytywna).

W ramach usługi Novum, Grupa udziela krótkoterminowych pożyczek gotówkowych osobom, które spłaciły swoje zadłużenie wobec Grupy lub kończą jego spłatę. W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 10 000 PLN na okres od 3 do 30 miesięcy.

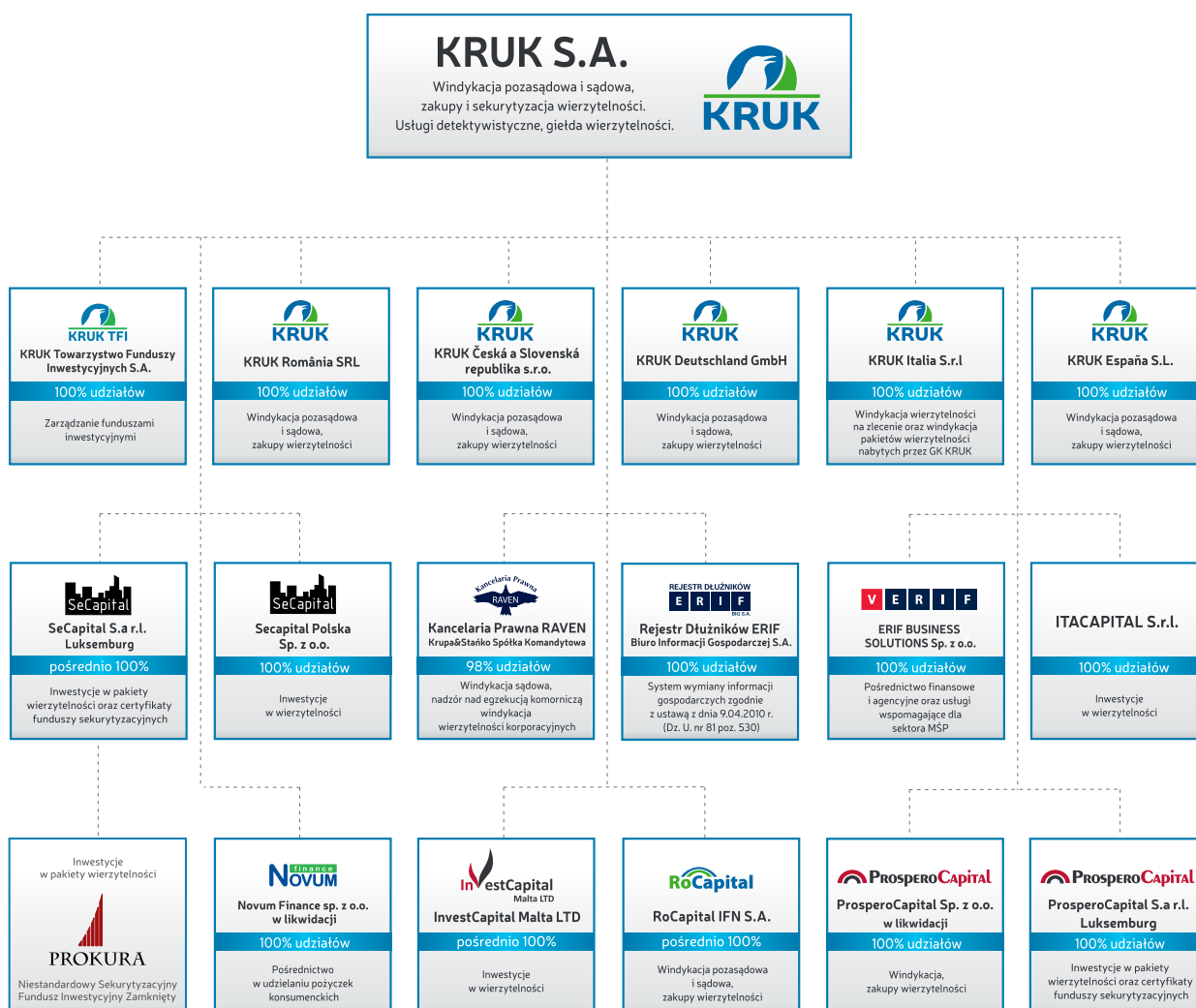
Liczba spraw nabytych przez Grupę w latach 2002–2015 wyniosła **3,7 miliona**, a w samym 2015 roku Grupa nabyła **692 tys. spraw**.

2.2 | Struktura Grupy

2.2.1 | Opis struktury Grupy

Strukturę Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2015 roku, wraz z wielkością udziału KRUK S.A. w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia Rysunek 2.

Rysunek 2. Struktura Grupy Kapitałowej KRUK



Źródło: Spółka

Tabela 7. Podmioty zależne wobec KRUK S.A.

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k.	Wrocław	Kompleksowa obsługa postępowań sądowo-egzekucyjnych na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Warszawa	Gromadzenie, przetwarzanie oraz udostępnianie informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych
KRUK România SRL	Bukareszt	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
SeCapital S.à r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ	N/D	Platformy sekurytyzacyjno-inwestycyjne oparte na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne jest w 100% spółka SeCapital S.à r.l.
Secapital Polska Sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Wrocław	Pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw
NOVUM FINANCE Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	Spółka w stanie likwidacji
Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o.	Hradec Králové	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	Zarządzanie funduszem Prokura
InvestCapital Malta Ltd.	Malta	Inwestycje w aktywa o charakterze kapitałowym, w tym również w udziały w podmiotach z Grupy Kapitałowej KRUK
RoCapital IFN S.A.	Bukareszt	Nabywanie i obsługa portfeli zabezpieczonych hipotecznie, a także działalność pożyczkowa.
ProsperoCapital Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	Działalność finansowa, w tym zarządzanie i obrót wierzytelnościami
KRUK Deutschland GmbH	Berlin	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Italia S.r.l	Mediolan	Windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich.
ItaCapital S.r.l	Mediolan	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
KRUK España S.L.	Madryt	Windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami.
ProsperoCapital S.à r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami

Źródło: Grupa KRUK

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupę Kapitałową tworzyły jednostka dominująca KRUK S.A. oraz 18 jednostek zależnych. Podmioty zależne zostały zaprezentowane w Tabeli 7.

Spółka posiada dziesięć zarejestrowanych biur terenowych zlokalizowanych odpowiednio w Poznaniu, Warszawie, Krakowie, Katowicach, Bydgoszczy, Łodzi, Elblągu, Szczecinie, Stalowej Woli oraz Szczawnie-Zdroju.

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Grupy Kapitałowej KRUK oraz przedstawione powyżej informacje nt. podmiotów wchodzących w jej skład nie uległy zmianie.

2.2.2 | Zmiany w strukturze Grupy w 2015 roku

W 2015 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KRUK.

ProsperoCapital Sp. z o.o.

W dniu 22 października 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki. Od dnia jej powstania, tj. 29 maja 2014 r., spółka nie podjęła faktycznej działalności, a jej zadania są realizowane przez inne podmioty Grupy Kapitałowej KRUK. Na likwidatora spółki zależnej został powołany Michał Zasępa.

KRUK Italia S.r.l

W dniu 13 listopada 2015 roku została podpisana umowa spółki KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie. Przedmiotem działalności spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

ItaCapital S.r.l

W dniu 13 listopada 2015 roku została podpisana umowa spółki ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie. Przedmiotem działalności spółki jest inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

KRUK España S.L.

W dniu 17 listopada 2015 roku została podpisana umowa spółki KRUK España S.L. z siedzibą

w Madrycie. Przedmiotem działalności spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

ProsperoCapital S.à r.l.

W dniu 10 grudnia 2015 roku, w obecności notariusza, podpisany został akt założycielski spółki ProsperoCapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Przedmiotem działalności spółki jest inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Z dniem 29 czerwca 2015 roku wykreślono z rejestru sądowego Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Certyfikaty Inwestycyjne Prokura Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

W 2015 roku miały miejsce transakcje umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku których zaszczyt zmiany w ewidencji Uczestników Prokura NS FIZ. Suma Certyfikatów Inwestycyjnych Prokura NS FIZ na koniec 2015 roku wyniosła 61 174 786 w porównaniu do 65 202 830 Certyfikatów Inwestycyjnych na koniec 2014 roku. Jedynym Uczestnikiem funduszu Prokura NS FIZ jest spółka SeCapital S.à r.l., posiadający 100% Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zmiany kapitału zakładowego w spółce SeCapital S.à r.l.

W 2015 roku miały miejsce podwyższenia oraz umorzenia kapitału zakładowego w spółce SeCapital S.à r.l., w wyniku których na koniec 2015 roku kapitał zakładowy wynosił 1 114 579 000 PLN w porównaniu do wysokości kapitału zakładowego na koniec 2014 roku, który wynosił 990 975 000 PLN.

W dniu 25 listopada 2015 roku w spółce zależnej Emitenta SeCapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (SeCapital) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 933 623 000 PLN do kwoty 1 065 579 000 PLN, poprzez utworzenie 7 620 nowych udziałów kategorii A oraz 124 336 nowych udziałów kategorii F, o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy i łącznej wartości 131 956 000 PLN. Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez spółkę

zależną Emitenta InvestCapital Malta Ltd. (InvestCapital) Nowo objęte udziały stanowiły 12,4% kapitału zakładowego SeCapital. Wartość ewidencyjna objętych udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 1,1 tys. PLN za każdy udział. W związku z podwyższeniem kapitału InvestCapital posiadał 324 527 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy i łącznej wartości 324 527 000 PLN, natomiast Emitent posiadał bezpośrednio 741 052 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy i łącznej wartości 741 052 000 PLN, przy czym łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio Emitent posiadał 1 065 579 udziałów o łącznej wartości 1 065 579 000 PLN. Udziały zostały objęte po wartości nominalnej i w całości pokryte wkładem pieniężnym. Źródłem finansowania wkładu pieniężnego były środki własne pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego w InvestCapital przez Emitenta. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 75/2015 z dnia 25 listopada 2015 r.

Zmiany kapitału zakładowego w spółce InvestCapital Ltd.

W 2015 roku miały miejsce podwyższenia oraz umorzenia kapitału zakładowego w spółce InvestCapital Ltd., w wyniku których na koniec 2015 roku kapitał zakładowy wynosił 387 240 000 PLN w porównaniu do wysokości kapitału zakładowego na koniec 2014 roku, który wynosił 20 000 PLN.

W dniu 18 listopada 2015 roku w spółce zależnej Emitenta InvestCapital Ltd. z siedzibą na Malcie (InvestCapital) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 225 940 000 PLN do kwoty 370 940 000 PLN poprzez utworzenie 1 450 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy i łącznej wartości 145 000 000 PLN. Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez Emitenta. Nowo objęte udziały stanowiły 39% kapitału zakładowego InvestCapital. Wartość ewidencyjna objętych udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 100 PLN za każdy udział. W związku z podwyższeniem kapitału Emitent posiadał bezpośrednio 3 709 399 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy i łącznej wartości 370 939 900 PLN, przy czym łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio Emitent posiadał 3 709 400 udziałów o łącznej wartości 370 940 000 PLN. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 72/2015 z dnia 18 listopada 2015 r.

2.2.3 | Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

W 2015 roku KRUK S.A. nie wprowadzała zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i spółkami zależnymi.

2.2.4 | Jednostki podlegające konsolidacji

Wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej podlegają konsolidacji metodą pełną.

2.2.5 | Oddziały Spółki

Spółka nie posiada oddziałów.

2.3 | Kapitał zakładowy Spółki

2.3.1 | Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2015 r., kapitał zakładowy Spółki wynosił 17 398 348 PLN i dzielił się na 17 398 348 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Tabela 8. Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku

Seria	Liczba akcji na okaziciela (w szt.)
Seria A	2 692 220
Seria AA	11 366 600
Seria B	1 250 000
Seria C	491 520
Seria D	1 100 000
Seria E	498 008
SUMA	17 398 348

Źródło: Spółka

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 17 515 746 PLN i dzieli się na 17 515 746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Tabela 9. Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień publikacji raportu

Seria	Liczba akcji na okaziciela (w szt.)
Seria A	2 692 220
Seria AA	11 366 600
Seria B	1 250 000
Seria C	491 520
Seria D	1 100 000
Seria E	615 406
SUMA	17 515 746

Źródło: Spółka

2.3.2 | Zmiany kapitału zakładowego i warunkowego

Zmiany w kapitale zakładowym KRUK S.A. w 2015 roku

W dniu 16 stycznia 2015 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 87 086,00 PLN w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 87 086 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda, na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 marca 2011 r. Powyższy wpis podwyższenia kapitału zakładowego w KRS ma charakter deklaracyjny. Podwyższenie kapitału zakładowego o ww. kwotę nastąpiło w momencie zapisania akcji serii E na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w dniu ich rejestracji w Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych S.A., tj. w dniu 1 grudnia 2014 roku. Akcje serii E zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty serii A zostały wyemitowane w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 3/2015 z dnia 16 stycznia 2015 roku.

W dniach 30 kwietnia 2015 roku i 30 października 2015 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 181 091 oraz 106 575 akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W dniach rejestracji ww. akcji miało miejsce zapisanie tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach

warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 17/2015 z dnia 29 kwietnia 2015 roku oraz nr 66/2015 z dnia 29 października 2015 roku. Po zapisaniu ww. akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 17 398 348,00 PLN i dzielił się na 17 398 348 akcji.

Rejestracja w KRS ww. akcji serii E miała miejsce odpowiednio w dniu 26 maja 2015 roku – 181 091 sztuk oraz w dniu 4 grudnia 2015 roku – 106 575 sztuk. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 29/2015 z dnia 27 maja 2015 roku oraz nr 80/2015 z dnia 7 grudnia 2015 roku.

Dodatkowo, w dniu 25 lutego 2016 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 117 398 akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W dniu rejestracji ww. akcji miało miejsce zapisanie tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 12/2016 z dnia 23 lutego 2016 roku. Po zapisaniu ww. akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 17 515 746 PLN i dzieli się na 17 515 746 akcji.

2.4 | Kapitał ludzki

2.4.1 | Wykwalifikowana kadra

Wysoko wykwalifikowana kadra stanowi jeden z istotniejszych czynników sukcesu Grupy KRUK. Grupa zatrudnia specjalistów o bogatym doświadczeniu w zakresie procesów zarządzania wierzytelnościami. Część menedżerów to osoby z doświadczeniem zdobytym wcześniej w bankach, firmach pośrednictwa finansowego, firmach telekomunikacyjnych, dużych firmach dystrybucyjnych. Zatrudniony w Spółce profesjonalny zespół zarządzania ryzykiem pełni kluczową rolę w analizie i wycenie nabywanych pakietów wierzytelności oraz analizie efektywności prowadzonych procesów windykacyjnych. Grupa posiada także liczny zespół programistów i informatyków skoncentrowanych na rozwoju infrastruktury informatycznej. Zdecydowana większość pracowników posiada wykształcenie wyższe.

Dużą uwagę Grupa przykłada także do działań promujących Grupę KRUK jako pracodawcę, mających na celu dotarcie do szerszego grona potencjalnych pracowników, zwiększenie świadomości o zakresie działalności i możliwościach rozwoju. Wyrazem tego był udział w 2015 r. m.in. imprezach typu „Targi pracy” oraz zaangażowanie w program „Polski Czempion”. KRUK jest także sygnatariuszem „Karty różnorodności”.

W Tabeli 10 przedstawiono informację na temat liczby osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy na podstawie umów o pracę) w Grupie na daty w niej wskazane.

Tabela 10. Zatrudnienie w Grupie na dzień 31 grudnia 2015 roku

Podmiot	Zatrudnienie
KRUK S.A.	1 367
Spółki zależne	1 268
Razem	2 635

Źródło: Spółka

W Tabeli 11 przedstawiono informacje na temat liczby osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy na podstawie umów o pracę) w Grupie w podziale na główne rejony geograficzne, w których Grupa prowadzi działalność.

Tabela 11. Zatrudnienie w Grupie w podziale geograficznym na dzień 31 grudnia 2015 roku

Podział geograficzny	Zatrudnienie
Polska	1 949
Zagranica	686
Razem	2 635

Źródło: Spółka

Grupa zatrudniała w 2015 roku pracowników zarówno na podstawie umów o pracę, jak i na podstawie kontraktów menedżerskich, a także zlecała wykonywanie czynności na podstawie umów zlecenia i umów o dzieło.

Z uwagi na fakt, że wysoko wykwalifikowana kadra stanowi istotną wartość Grupy KRUK, Grupa podejmuje działania ukierunkowane na rozwój zespołu osobowego i zapewnienie mu optymalnych warunków pracy. W Grupie w 2015 roku funkcjonował m.in.:

- rozwinięty system szkoleń wewnętrznych, doskonalący pracowników operacyjnych m.in. w zakresie technik negocjacyjnych, aspektów prawnych i psychologicznych;
- cykl szkoleń menedżerskich obejmujący całą kadrę kierowniczą Grupy KRUK rozwijający kompetencje menedżerskie i niezbędną na tych stanowiskach wiedzę.

Pracownicy Grupy, zatrudnieni zarówno na podstawie umów o pracę, jak i wykonujący czynności na podstawie umów cywilnoprawnych, objęci są systemami motywacyjnymi funkcjonującymi w Grupie. Dodatkowo świadczenia dla pracowników obejmują m.in.: dofinansowanie studiów podyplomowych, szkoleń, nabywanie uprawnień, nauki języka angielskiego specjalistycznego, kart medycznych, kart fitness, a także nagrody za szczególne osiągnięcia. Pracownicy Spółki oraz osoby świadczące usługi na rzecz Spółki w jednostkach organizacyjnych i na stanowiskach zakwalifikowanych do pieniężnych systemów motywacyjnych, mogą otrzymać także wynagrodzenie premiowe, na które składa się premia za realizację zadań indywidualnie przypisanych poszczególnym pracownikom oraz premia z tytułu osiągnięcia przez Spółkę założonego rocznego zysku operacyjnego netto.

Członkowie Zarządu Spółki oraz inne osoby zajmujące kluczowe stanowiska w Grupie KRUK stanowią grupę ponad stu wykwalifikowanych specjalistów w dziedzinach, takich jak: zarządzanie wierzycielnościami, sprzedaż, zarządzanie masowymi procesami, finanse, wycena portfeli wierzycielności, zarządzanie zasobami ludzkimi, obsługa prawna oraz informatyka, marketing i public relations. Stabilność kadry menedżerskiej w Grupie, wyrażonej choćby poprzez niską rotację, oraz szeroki zakres know-how, wypracowany przez wiele lat pracy, stanowią istotną przewagę konkurencyjną Grupy. Kluczowi menedżerowie objęci są dodatkowo programem motywacyjnym.

W dniu 8 grudnia 2015 roku Zarząd podjął uchwałę nr 154/2015 w sprawie wprowadzenia w Spółce KRUK S.A. dokumentu „Polityka zarządzania wynagrodzeniami w Grupie KRUK”. Polityka zarządzania wynagrodzeniami jest jednym z elementów świadomego planowania wynagrodzeń pracowników i kontroli przyrostu zatrudnienia w Grupie KRUK zgodnego z przyjętą strategią Grupy. Polityka obejmuje wszystkich pracowników Grupy i jest podstawą budowy skutecznego, jednolitego i transparentnego systemu wynagradzania dążącego do realizacji założonych celów biznesowych.

2.4.2 Program Motywacyjny

2.4.2.1 Program motywacyjny na lata 2011–2014

W Grupie KRUK funkcjonuje program motywacyjny adresowany do kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy (Program Motywacyjny, Program).

Zasady funkcjonowania Programu Motywacyjnego w latach 2011–2014 zostały przyjęte uchwałą nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. w dniu 30.03.2011 r., a następnie zmodyfikowane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.08.2011 r. W ramach Programu, osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale oraz w Regulaminie Programu. Grono osób uprawnionych stanowią Członkowie Zarządu (z wyjątkiem Prezesa Zarządu) i pracownicy Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres minimum 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W Grupie KRUK funkcjonuje program motywacyjny adresowany do kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy.

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016 PLN 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 mają być wyemitowane w ramach Programu. 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, tj. po cenie 39,70 PLN za jedną akcję, nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia

warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30 czerwca 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 KRUK S.A., warrantów za dany rok obrotowy jest osiągnięcie określonego poziomu łącznie dwóch wskaźników finansowych dla wyników skonsolidowanych Grupy KRUK – EPS oraz EBITDA lub ROE, wg następujących kryteriów:

- Wzrost EPS 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%.
- ROE w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy wyniesie min. 20%.

Transza I

W ramach Transzy I warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane osobom uprawnionym, w tym Członkom Zarządu, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 lipca 2012 r. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2011 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy I za rok 2011 oraz uprawnionych z tytułu Transzy I za rok 2011 z Puli Rezerwowej.

Na tej podstawie w roku 2012 Osoby Uprawnione, w tym Członkowie Zarządu, objęły 189 790 szt. warrantów subskrypcyjnych, z czego w latach 2013–2015 na akcje Spółki serii E zamienione zostało 165 233 szt. warrantów.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w ramach Transzy I w posiadaniu osób uprawnionych pozostawało 24 557 szt. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 21 291 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach I Transzy. Na akcje Spółki serii E zamienione zostało 168 499 szt. warrantów.

Transza II

W dniu 5 sierpnia 2013 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji

spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2012 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby warrantów subskrypcyjnych przypadających na Transzę II za 2012 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012 oraz uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012 z Puli Rezerwowej.

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom warrantów subskrypcyjne z Programu Opcji Menedżerskich w 2012 roku, w tym Członkom Zarządu. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 1 października 2013 r. w ilości 201 758 szt., z czego w latach 2013–2015 na nowo wyemitowane akcje Spółki serii E zamienione zostało 172 987 szt.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w posiadaniu osób uprawnionych pozostawało 28 771 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy II, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 24 634 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach II Transzy. Na akcje Spółki serii E zamienione zostało 177 124 szt. warrantów.

Transza III

W dniu 12 czerwca 2014 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2013 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby warrantów subskrypcyjnych przypadających na Transzę III za 2013 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013 oraz uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013 z Puli Rezerwowej.

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom warrantów subskrypcyjne z Programu Opcji Menedżerskich w 2013 roku, w tym Członkom Zarządu. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 26 czerwca 2014 r. w ilości 190 651 szt., z czego w roku 2015 na nowo wyemitowane akcje Spółki serii E zamienione zostało 159 788 szt.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w posiadaniu osób uprawnionych pozostawało 30 863 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy III, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 20 687 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach III Transzy. Na akcje Spółki serii E zamienione zostało 169 964 szt. warrantów.

Transza IV

W dniu 3 lipca 2015 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2014 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy IV za rok 2014. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby warrantów subskrypcyjnych przypadających na Transzę IV za 2014 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy IV za rok .

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom, w tym Członkom Zarządu, warrantów subskrypcyjne z Programu Opcji Menedżerskich za 2014 rok. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 7 lipca 2015 r. w ilości 262 817 szt.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w posiadaniu osób uprawnionych pozostawało 262 817 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy IV, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 162 998 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach IV Transzy. Na akcje Spółki serii E zamienione zostało 99 819 szt. warrantów.

Liczba warrantów przyznanych Członkom Zarządu w ramach Transzy IV za rok 2014 została zaprezentowana w Tabeli 12.

W Tabeli 13. została zaprezentowana liczba warrantów posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W Tabeli 14. została zaprezentowana liczba warrantów posiadanych przez Członków Zarządu na dzień publikacji raportu.

2.4.2.2 | Program motywacyjny na lata 2015–2019

W dniu 28 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. podjęło uchwałę nr 26/2014 w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2015–2019, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach

kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki (Program 2015–2019). Program 2015–2019 adresowany jest do kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy.

W ramach Programu 2015–2019 osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. Grono Osób Uprawnionych stanowią Członkowie

Tabela 12. Liczba warrantów przyznanych aktualnym Członkom Zarządu w ramach Transzy IV za 2014 rok

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów przyznanych w ramach Transzy IV za rok 2014
Urszula Okarma	Członek Zarządu	16 130
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	16 130
Iwona Słomska	Członek Zarządu	14 880
Michał Zasępa	Członek Zarządu	27 130

Źródło: Spółka

Tabela 13. Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów
Urszula Okarma	Członek Zarządu	16 130
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	16 130
Iwona Słomska	Członek Zarządu	14 880
Michał Zasępa	Członek Zarządu	32 637

Źródło: Spółka

Tabela 14. Liczba warrantów subskrypcyjnych w posiadaniu Członków Zarządu na dzień publikacji raportu

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów
Urszula Okarma	Członek Zarządu	0
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	16 130
Iwona Słomska	Członek Zarządu	14 880
Michał Zasępa	Członek Zarządu	32 637

Źródło: Spółka

Zarządu, w tym Prezes Zarządu, i pracownicy Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres minimum 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych.

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

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

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13,00% średniorocznie w stosunku do roku bazowego.

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

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

Uchwałą z dnia 8 września 2014 r. Rada Nadzorcza ustaliła i zatwierdziła Regulamin Opcji Menedżerskich na lata 2015–2019.

W dniu 2 września 2014 r. Zarząd Spółki ustalił listę osób uprawnionych będących Członkami Zarządu Spółki, do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015–2019 („Lista Podstawowa dotycząca Członków Zarządu”) oraz listę osób uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu Spółki, do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015–2019 („Lista Podstawowa nie dotycząca Członków Zarządu”).

Lista osób uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu Spółki, została następnie zmieniona i rozszerzona uchwałami Zarządu nr 79/2015 z dnia 3 września 2015 r. oraz nr 113/2015 z dnia 29.10.2015 r.

Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK niż wskazane powyżej warranty subsکrypcyjne.



Bukareszt – najbardziej kosmopolityczne miasto na Bałkanach



Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej

- Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Analiza skonsolidowanych danych finansowych
- Informacje dotyczące wyemitowanych papierów wartościowych
- Instrumenty finansowe
- Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy
- Ocena zarządzania zasobami finansowymi
- Polityka dywidendowa
- Biegli rewidenci

3 | Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej

3.1 | Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwany dalej „MSSF UE”.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem nabytych portfeli wierzytelności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz pochodnych instrumentów zabezpieczających.

Nabyte portfele wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Grupę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Grupa 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 Grupy w odniesieniu do tych pakietów są oceniane w oparciu o ich wartość godziwą.

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

Od 2014 roku Grupa rozpoczęła wycenę portfeli metodą zamortyzowanego kosztu. Pakiety wierzytelności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Początkowe ujęcie w księgach następuje w dacie zakupu, w cenie nabycia, to jest wartości godziwej uiszczonej zapłaty, powiększonej o istotne koszty transakcyjne.

Zamortyzowany koszt składnika aktywów jest to kwota w jakiej składnik aktywów został wyceniony w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kwoty kapitału oraz powiększona lub pomniejszona o umorzenie wszelkich różnic między wartością początkową, a wartością w terminie zapadalności, wyliczona za pomocą efektywnej stopy

procentowej, a także pomniejszona o odpisy aktualizujące wartość.

Na podstawie pierwotnej prognozy przepływów pieniężnych, uwzględniającej cenę nabycia, wyznaczana jest efektywna stopa procentowa, stosowana do dyskontowania szacowanych przepływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.

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

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

3.2 | Analiza skonsolidowanych danych finansowych

3.2.1 | Struktura produktowa przychodów

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy KRUK są przychody z tytułu nabytych pakietów wierzytelności oraz odzyskiwania wierzytelności na zlecenie. Na przychody z windykacji pakietów zakupionych składają się przychody odsetkowe wraz z przychodami z różnicy na wpłatach (różnica pomiędzy rzeczywistymi wpłatami a planowanymi) oraz aktualizacje wyceny pakietów wierzytelności, wynikające przede wszystkim ze zmiany szacunków dotyczących oczekiwanych wpływów pieniężnych związanych z danym pakietem. W przypadku usług inkaso w skład uzyskiwanych przychodów wchodzi głównie prowizje za odzyskanie wierzytelności przekazanych Grupie do obsługi.

Poniżej zaprezentowano historyczny rozkład wpływów pieniężnych z tytułu nabytych pakietów wierzytelności ujętych jako udział w wartości nakładów na zakup pakietów.

Tabela 15. Średnia ważona krzywa spłat w latach 2005–2015

Rok	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	Razem
Spłaty w kolejnych latach jako % nakładów	20%	41%	39%	35%	35%	34%	28%	22%	26%	30%	16%	325%

Źródło: Spółka

Tabela 16. Wyniki poszczególnych segmentów sprawozdawczych

w tysiącach PLN	01.01.2015 – 31.12.2015	01.01.2014 – 31.12.2014
Przychody	611 234	487 920
Nabyte pakiety wierzytelności	563 646	442 374
Usługi windykacyjne	29 812	31 729
Pozostałe produkty	17 776	13 817
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(253 315)	(193 983)
Nabyte pakiety wierzytelności	(225 041)	(166 510)
Usługi windykacyjne	(20 610)	(19 368)
Pozostałe produkty	(7 664)	(8 105)
Marża pośrednia	357 919	293 937
Nabyte pakiety wierzytelności	338 605	275 864
Usługi windykacyjne	9 202	12 361
Pozostałe produkty	10 112	5 712
Koszty ogólne	(94 401)	(72 389)
Amortyzacja	(10 540)	(11 358)
Pozostałe przychody operacyjne	2 589	1 869
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(4 188)	(3 898)
Przychody/koszty finansowe	(41 602)	(55 323)
Zysk brutto	209 777	152 838
Podatek dochodowy	(5 516)	(1 036)
Zysk netto	204 261	151 802

Źródło: Spółka

W 2015 r. Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 611 mln PLN, tj. o 25% wyższe niż w 2014 r. Grupa kontynuowała realizację strategii związanej z umacnianiem pozycji lidera na rosnącym rynku wierzycelności. W 2015 r. Grupa szczególnie skoncentrowała działalność na segmencie windykacji portfeli wierzycelności nabytych na własny rachunek. W konsekwencji przychody z obsługi portfeli nabytych w 2015 r. wyniosły 564 mln PLN. Przychody z tytułu windykacji pakietów zleconych w 2015 r. wyniosły 30 mln PLN.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża pośrednia.

Marża pośrednia Grupy w 2015 roku wyniosła 358 mln PLN i w porównaniu do 2014 roku wzrosła o 64 mln PLN, tj. o 22%. Na tak dynamiczny wzrost marży wpłynął wynik zrealizowany na portfelach nabytych, do czego przyczynił się wysoki poziom inwestycji w portfele wierzycelności realizowanych zarówno w roku 2015, jak w latach poprzednich (łącznie, w ciągu ostatnich 4 lat, Grupa zainwestowała w nowe portfele wierzycelności 1,7 mld PLN).

Wzrost przychodów w obszarze pakietów nabytych w porównaniu do poprzedniego roku wyniósł 27%. Przełożyło się to na wzrost marży w segmencie portfeli nabytych o 23% rok do roku.

Marża pośrednia w segmencie usług na zlecenie spadła o 3 mln PLN, czyli o 26% w porównaniu do roku 2014. Głównym powodem spadku marży jest rosnąca konkurencja na rynku usług windykacyjnych na zlecenie, na wszystkich rynkach, na jakich Grupa KRUK jest obecna.

Warto jednak zaznaczyć, że obecność Grupy w obu segmentach, w segmencie portfeli nabytych i w segmencie usług na zlecenie, stanowi istotną przewagę konkurencyjną dzięki synergii operacyjnej oraz

obniżeniu poziomu ryzyka zakupów portfeli na podstawie dodatkowych informacji statystycznych z biznesu serwisowego.

3.2.2 | Struktura geograficzna sprzedaży

Działalność operacyjna skupiona jest na trzech głównych obszarach geograficznych – Polsce, Rumunii i pozostałych rynkach zagranicznych (Czechy, Słowacja, Niemcy, Włochy).

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

Grupa KRUK odnotowała w 2015 roku znaczący wzrost przychodów w Polsce i w Rumunii, natomiast przychody na pozostałych rynkach utrzymały się na stałym poziomie.

Największy wartościowo wzrost przychodów miał miejsce na rynku rumuńskim. Zrealizowane w 2015 roku na tym rynku przychody były wyższe niż w 2014 roku o 75 mln PLN, co oznacza wzrost o 41% r/r. Przyczynił się do tego wysoki poziom wpłat zrealizowanych na tym rynku oraz rekordowy poziom inwestycji w portfele własne zrealizowany w 2015 roku w Rumunii. Inwestycje Grupy w portfele wierzycelności w Rumunii, były o 65% wyższe niż w roku poprzednim.

Na rynku polskim Grupa zrealizowała przychody na poziomie 332 mln PLN, czyli 48 mln PLN więcej niż w roku 2014, co oznacza 17% wzrost r/r.

Przychody na pozostałych rynkach zagranicznych dotyczą działalności w Czechach, na Słowacji i w Niemczech.

Na rynku włoskim Grupa zakupiła pierwszy pakiet w grudniu 2015 roku i w 2015 roku nie odnotowała jeszcze istotnych przychodów z tego tytułu.

Tabela 17. Wyniki poszczególnych obszarów geograficznych

w tysiącach PLN	01.01.2015 – 31.12.2015	01.01.2014 – 31.12.2014
Przychody	611 234	487 920
Polska	332 242	284 389
Rumunia	258 152	182 663
Pozostałe rynki zagraniczne	20 841	20 868

Źródło: Spółka

Tabela 18. Struktura aktywów Grupy

Na dzień 31 grudnia 2015 r. w tysiącach PLN	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140 742	70 545
Należności z tytułu dostaw i usług	8 391	10 949
Inwestycje	1 620 579	1 380 179
Pozostałe należności	26 719	16 534
Zapasy	587	524
Rzeczowe aktywa trwałe	19 957	20 265
Inne wartości niematerialne	11 805	11 018
Wartość firmy	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 841	3 539
Pozostałe aktywa	3 469	2 070
Aktywa ogółem	1 836 115	1 516 647

Źródło: Spółka

Tabela 19. Struktura pasywów Grupy

Na dzień 31 grudnia 2015 r. w tysiącach PLN	31.12.2015	31.12.2014
Pasywa		
Zobowiązania		
Pochodne instrumenty zabezpieczające	589	2 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	83 555	60 613
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29 239	27 646
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 178	1 724
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	935 011	838 649
Rezerwy	264	264
Zobowiązania ogółem	1 051 836	931 564
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	17 398	17 110
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	64 382	53 249
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(7 674)	(3 859)
Pozostałe kapitały rezerwowe	68 956	55 624
Zyski zatrzymane	641 182	462 893
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	784 244	585 017
Udziały niekontrolujące	34	66
Kapitał własny ogółem	784 278	585 083
Pasywa ogółem	1 836 115	1 516 647

Źródło: Spółka

3.2.3 | Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Łączna wartość aktywów Grupy wyniosła 1 836 mln PLN i w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku wzrosła o 21%.

Największy wartościowo wzrost nastąpił w pozycji Inwestycje i jest efektem zakupu nowych portfeli

wierzytelności. Realizacja zakupu portfeli wierzytelności wiązała się z pozyskaniem finansowania na ich zakup i wpłynęła na wzrost zadłużenia z tytułu kredytów oraz innych zobowiązań finansowych, które wzrosły o 96 mln PLN. W 2015 roku Grupa dokonała zakupów portfeli na łączną kwotę 489 mln PLN, co oznacza, że większość zakupów została sfinansowana środkami wypracowanymi przez Grupę.

Tabela 20. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych zysków i strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. w tysiącach PLN	01.01.2015 – 31.12.2015	01.01.2014 – 31.12.2014
Przychody	611 234	487 920
Pozostałe przychody operacyjne	2 589	1 869
	613 823	489 789
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(169 432)	(137 246)
Amortyzacja	(10 540)	(11 358)
Usługi obce	(48 344)	(41 302)
Pozostałe koszty operacyjne	(134 128)	(91 722)
	(362 444)	(281 628)
Zysk na działalności operacyjnej	251 379	208 161
Przychody finansowe	2 792	1 392
Koszty finansowe	(44 394)	(56 715)
Koszty finansowe netto	(41 602)	(55 323)
Zysk przed opodatkowaniem	209 777	152 838
Podatek dochodowy	(5 516)	(1 036)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	204 261	151 802
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	204 227	151 736
Udziały niekontrolujące	34	66
Zysk netto za okres sprawozdawczy	204 261	151 802
Zysk/ (Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (PLN)	11,84	8,95
Rozwodniony (PLN)	11,48	8,72

Źródło: Spółka

3.2.4 Wyniki finansowe

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń. Zysk netto Grupy w 2015 r. wyniósł 204 mln PLN i w porównaniu do 2014 r. wzrósł o 52 mln PLN, tj. o 35%.

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek Grupa dokonała w 2015 roku inwestycji w kwocie 489 mln PLN.

3.2.5 Przepływy środków pieniężnych

Polityka Grupy dotycząca finansowania oraz zarządzania środkami pieniężnymi polega na finansowaniu:

- zakupów portfeli wierzytelności wypracowanymi środkami własnymi oraz kredytami bankowymi, obligacjami i innymi instrumentami dłużnymi;
- rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych leasingiem lub środkami własnymi;
- pozostałej działalności środkami własnymi.

Opis polityki zarządzania ryzykiem finansowym został zamieszczony w punkcie „Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym”. Środki pieniężne Spółki przechowywane są w walutach: PLN, EUR, RON i CZK.

Główne źródła przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy związane są ze zmianami na nabytych portfelach wierzytelności ujętymi w pozycji „Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności”.

Z uwagi na ujmowanie przez Grupę zakupów portfeli wierzytelności w działalności operacyjnej, aktywność inwestycyjna Grupy w zakresie nabywania portfeli wierzytelności na własny rachunek i związany z tym wzrost bilansowej wartości godziwej nabytych wierzytelności przekłada się na zmniejszenie salda przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

3.2.6 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Grupa KRUK nie posiadała w 2015 roku istotnych pozycji pozabilansowych.

3.2.7 Analiza wskaźnikowa

3.2.7.1 Wskaźniki rentowności

Tabela 21 przedstawia najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej KRUK.

W 2015 roku, w porównaniu do roku poprzedniego, Grupa KRUK poprawiła rentowność prowadzonej działalności na poziomie rentowności netto i rentowności brutto. Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA), podobnie jak rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) spadły w porównaniu do roku 2014 o 2 p.p. Spadek rentowności operacyjnej jest wynikiem wysokich kosztów operacyjnych poniesionych w 2015 roku, które były związane z dużą intensyfikacją

Tabela 21. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	Okres zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	43%	45%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	41%	43%
Rentowność brutto	34%	31%
Rentowność netto	33%	31%
Rentowność aktywów (ROA)	11%	10%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	26%

Źródło: Spółka

Zasady wyliczenia wskaźników:

Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) – zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja / przychody ogółem

Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) – zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem

Rentowność brutto – zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem

Rentowność netto – zysk netto okresu / przychody ogółem

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto okresu / aktywa ogółem

Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto okresu / kapitał własny ogółem

spraw przekazywanych do postępowania sądowego i komorniczego. Działania te należy postrzegać jako inwestycje, które pozwolą Grupie w przyszłości wygenerować wyższe odzyski.

Pomimo spadku rentowności operacyjnej, rentowność zysku netto Grupy wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 2 p.p., co jest wynikiem przede wszystkim niższych kosztów finansowych.

W 2015 roku Grupa KRUK poprawiła również rentowność aktywów (wzrost wskaźnika ROA o 1 p.p.), natomiast rentowność kapitałów własnych utrzymała się na stałym poziomie.

3.2.7.2 | Wskaźniki zadłużenia

Poniższa tabela przedstawia najważniejsze wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej KRUK.

Polityka Grupy dotycząca zarządzania kapitałem polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, by zapewnić rozwój działalności gospodarczej przy jednoczesnym utrzymaniu zaufania inwestorów, kredytodawców oraz innych podmiotów z otoczenia Grupy. Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje poziom wskaźników zadłużenia i dąży do utrzymania ich na bezpiecznym poziomie.

W 2015 roku, w porównaniu do roku poprzedniego, Grupa obniżyła podstawowe wskaźniki zadłużenia.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w 2015 r. jest niższy o 4 p.p. w stosunku do roku poprzedniego, natomiast wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł o 25 p.p. Do spadku wskaźników zadłużenia przyczynił się dynamiczny wzrost zysku netto Grupy, który wyniósł 35% r/r. W tym samym czasie zobowiązania Grupy wzrosły o 13%.

Wskaźniki płynności są zdeterminowane specyfiką aktywów z tytułu nabytych portfeli wierzytelności, które prezentowane są jako krótkoterminowe aktywa zaś operacyjnie będą wykorzystywane w okresie dłuższym niż 12 miesięcy.

3.3 | Informacje dotyczące wyemitowanych papierów wartościowych

3.3.1 | Informacje dotyczące akcji Spółki

W dniach 30 kwietnia 2015 r. i 30 października 2015 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 181 091 oraz 106 575 akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W dniach rejestracji ww. akcji miało miejsce zapisanie tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Sądowców Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego

Tabela 22. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia	Okres zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	57%	61%
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto	1,01	1,31
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	134%	159%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	19%	14%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	39%	48%
Wskaźnik płynności bieżącej	5,3	7,1
Wskaźnik płynności szybkiej	5,3	7,0

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia finansowego netto = (długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / kapitały własne ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

podwyższenia kapitału poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy emitenta wynosił 17 398 348,00 PLN i dzielił się na 17 398 348 akcji.

W dniu 3 lutego 2016 roku Spółka skierowała do KDPW kolejny wniosek o rejestrację 117 398 szt. akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. Rejestracja ww. ilości akcji nastąpiła w dniu 25 lutego 2016 roku. Po zapisaniu akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów kapitał zakładowy Emitenta wynosi aktualnie 17 515 737 PLN i dzieli się na 17 515 746 akcji.

3.3.2 | Informacje dotyczące obligacji Spółki

W roku 2015 Spółka dokonała emisji obligacji niezabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 243 mln PLN, na które składały się:

- Emisja publiczna 133 tys. obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 13 mln PLN.
- Emisja prywatna 100 tys. obligacji serii Z1 o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN.
- Emisja prywatna 100 tys. obligacji serii AA1 o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN.
- Emisja publiczna 300 tys. obligacji serii W2 o łącznej wartości nominalnej 30 mln PLN.

Cena emisyjna każdej obligacji odpowiadała jej wartości nominalnej.

Dla emisji obligacji przeprowadzonych w 2015 roku Emitent nie określił celu w rozumieniu ustawy

o obligacjach, natomiast środki z tych emisji zostały pozyskane z przeznaczeniem na cele związane z finansowaniem nabycia portfeli wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Spółki lub Grupy lub na finansowanie rozwoju Grupy przez akwizycje i tak też zostały spożytkowane.

Poniżej znajdują się szczegółowe informacje nt. emisji obligacji, jakie miały miejsce w trakcie 2015 roku.

Emisja obligacji serii W¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 7 maja 2015 r. oraz 8 czerwca 2015 r., Spółka dokonała emisji 133 599 obligacji o wartości nominalnej 100 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 13 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 60 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub w przypadku żądania Emitenta, na zasadach szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii Z¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 5 maja 2015 r. oraz 8 czerwca 2015 r., Spółka dokonała emisji 100 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 100 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 72 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji lub w przypadku żądania przez Emitenta przedterminowego wykupu, na zasadach szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Tabela 23. Dane dot. emisji obligacji dokonanych w 2015 roku

Seria obligacji	Wartość nominalna (w PLN)	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wypłata odsetek
Seria W ¹	13 359 000	08.06.2015	08.06.2020 (60 miesięcy)	stałe 4,50%	Co 3 miesiące
Seria Z ¹	100 000 000	08.06.2015	08.06.2021 (72 miesiące)	WIBOR 3M + 3,10%	Co 3 miesiące
Seria AA ¹	100 000 000	13.11.2015	13.11.2021 (72 miesiące)	WIBOR 3M + 3,00%	Co 3 miesiące
Seria W ²	100 000 000	26.11.2015	26.11.2020 (60 miesięcy)	WIBOR 3M + 2,90%	Co 3 miesiące

Źródło: Spółka

Emisja obligacji serii AA¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 28 października 2015 r. oraz 9 listopada 2015 r., Spółka dokonała emisji 100 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 100 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 72 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub innych przypadkach wynikających z ustawy o obligacjach lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji lub w przypadku żądania przez Emitenta przedterminowego wykupu, na zasadach szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii W²

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 13 listopada 2015 r. oraz 26 listopada 2015 r., Spółka dokonała emisji 300 000 obligacji o wartości nominalnej 100 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 30 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 60 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub innych przypadkach wynikających z ustawy o obligacjach lub w przypadku żądania przez Emitenta przedterminowego wykupu, szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii AA²

W dniu 25 lutego 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii AA2 z terminem wykupu do 72 miesięcy od dnia przydziału, do łącznej kwoty 150 mln PLN.

Wykup obligacji

W 2015 roku Spółka w terminie wykupiła papiery dłużne przedstawione w Tabeli 24.

Zobowiązania z tytułu obligacji

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych w okresie do końca roku 2015 przez Spółkę obligacji na dzień 31 grudnia 2015 r. według wartości nominalnej wynosił 692 mln PLN.

3.4 | Instrumenty finansowe

3.4.1 | Wykorzystywanie instrumentów finansowych

Grupa posiada następujące aktywa finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe:

- Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (nabyte portfele wierzytelności, czyli pakiety przeterminowanych zobowiązań nabywane przez Grupę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań).
- Pożyczki i należności (aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Do pożyczek i należności Grupa zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki, należności z tytułu dostaw i usług oraz pakiety wierzytelności zakupione od 2014 roku).

Grupa posiada następujące zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi:

- kredyty;
- zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych;
- zobowiązania z tytułu leasingu;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Instrumenty pochodne

W 2015 r. pozostawały otwarte trzy kontrakty zawarte zgodnie z warunkami transakcji zamiany stóp procentowych (IRS), które Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w roku 2013:

Tabela 24. Obligacje wykupione przez Spółkę w 2015 roku

Seria obligacji	Data wykupu	Liczba wykupionych obligacji	Wartość nominalna (w PLN)
I ³	5 stycznia 2015 r.	17 000	17 000 000
M ¹ + N ¹	21 marca 2015 r. oraz 21 września 2015 r.	24 000	24 000 000

Źródło: Spółka

- Kontrakt zawarty zgodnie z warunkami transakcji zawartej 19 lipca 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln PLN kwoty nominalnej obligacji serii M1. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,28%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 21 marca 2016 r.
- Kontrakt zawarty zgodnie z warunkami transakcji zawartej 16 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 44 mln PLN kwoty nominalnej obligacji serii M1. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,50%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 21 marca 2016 r.
- Kontrakt zawarty zgodnie z warunkami transakcji zawartej 24 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln PLN kwoty nominalnej obligacji serii O2 i P1. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,30%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 6 czerwca 2016 r.

3.4.2 | Ryzyka związane z wykorzystywaniem instrumentów finansowych

3.4.2.1 | Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub

druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi wierzytelnościami, należnościami z tytułu świadczonych przez Grupę usług oraz udzielonymi pożyczkami NOVUM.

3.4.2.2 | Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko związane z możliwością wystąpienia trudności wywiązania się przez Grupę z obowiązków związanych z zobowiązaniami, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych.

3.4.2.3 | Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych.

3.4.3 | Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

W Tabeli 25. przedstawiono pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym.

Tabela 25. Pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym

w tysiącach PLN	31.12.2015	31.12.2014
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	724 832	861 775
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	873 300	504 762
Nieruchomości inwestycyjne	434	161
Pożyczki	22 013	13 481
Należności	35 110	27 483
	1 655 689	1 407 662

Źródło: Spółka

3.4.3.1 | Ryzyko kredytowe

Dokonując zakupu pakietów wierzytelności Grupa przeprowadza dogłębną analizę uwzględniającą możliwości odzyskania zainwestowanego kapitału oraz wysokość odpowiadających im kosztów windykacji. Ponadto Grupa nabywa różnego rodzaju wierzytelności w celu rozwodnienia ryzyka niewypłacalności danej grupy osób zadłużonych.

Grupa udziela pożyczek osobom fizycznym – klientom, którzy spłacili swoje zadłużenie wobec spółek z Grupy lub regularnie je spłacają. Grupa posiada zdefiniowany zestaw wymaganych informacji do określania zdolności kredytowej pożyczkobiorcy.

3.4.3.2 | Ryzyko płynności

Cel prowadzonej polityki zarządzania ryzykiem płynności polega na zapewnieniu płynności do bieżącego regulowania zobowiązań, bez narażania na ewentualne straty lub podważenie reputacji Grupy.

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

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

3.4.3.3 | Ryzyko rynkowe

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

3.5 | Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

3.5.1 | Znaczące zdarzenia w roku obrotowym

Informacja nt. zdarzeń i okoliczności mających w roku obrotowym 2015 istotny wpływ na działalność Spółki dominującej oraz jednostek zależnych została szczegółowo przedstawiona w innych częściach niniejszego sprawozdania. Do zdarzeń takich zaliczyć można przede wszystkim zawarte w toku działalności

umowy istotne, których szczegółowe przedstawienie zawarte zostało w części „Umowy zawarte przez Grupę Kapitałową KRUK”.

3.5.2 | Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze.

3.6 | Ocena zarządzania zasobami finansowymi

3.6.1 | Prognozy wyników finansowych

Grupa KRUK nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących 2015 roku.

3.6.2 | Ocena przyszłej sytuacji finansowej

Grupa minimalizuje ryzyko wystąpienia zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi, prowadząc procesy zarządzania wierzytelnościami w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym, ale kontroluje i prowadzi działania mające na celu spełnianie warunków umów kredytowych i pozostałych zobowiązań finansowych.

W ocenie Zarządu obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi. Spółka jest w stanie kontrolować i obsługiwać swoje zadłużenie, a także racjonalnie dysponuje zasobami finansowymi. Dane w tym zakresie zamieszczono w skonsolidowanym w sprawozdaniu finansowym.

3.7 | Polityka dywidendowa

3.7.1 | Dane historyczne na temat dywidendy

Informacja na temat wartości dywidendy w ostatnich pięciu latach obrotowych została zaprezentowana w Tabeli 26.

Kalendarium wydarzeń związanych z wypłatą dywidendy w 2015 roku zostało zaprezentowane w Tabeli 27.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce wypłaty z zysków ze spółki zależnej Se-Capital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu na rzecz KRUK S.A. na łączną kwotę 44,1 mln PLN, z zysków

ze spółki zależnej InvestCapital Malta Ltd. na kwotę 149,4 mln PLN oraz z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. na łączną kwotę 0,5 mln PLN.

Z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. w 2015 roku dokonano również wypłaty z zysków na rzecz komplementariuszy w wysokości 66 tys. PLN.

3.7.2 | Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Spółka nie posiada obecnie polityki dywidendowej, ale nie wyklucza ogłoszenia jej w przyszłości. Zarząd nie wyklucza rekomendacji wypłaty dywidendy w kolejnych latach, a decyzja o jej wydaniu będzie ustalana każdorazowo biorąc pod uwagę nadrzędne plany i perspektywy rozwoju Grupy, zapotrzebowanie na finansowanie inwestycji, a także aktualny poziom zadłużenia i sytuację finansową Grupy.

Zarząd chciałby rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego w 2015 roku w wysokości 2 zł na jedną akcję.

3.8 | Biegli rewidenci

W dniu 5 sierpnia 2015 r. Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015 oraz przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. z firmą Ernst and Young Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, badanie rocznych sprawozdań jednostek zależnych, przeglądy rocznych sprawozdań jednostek zależnych oraz badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego określone zostało w kwocie 481 tys. PLN (2014 r.: 504 tys. PLN); za inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w kwocie 0 tys. PLN (2014 r.: 201 tys. PLN). Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok 2014 zostało przeprowadzone przez Ernst and Young Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Tabela 26. Historyczna informacja na temat dywidendy wypłacanej akcjonariuszom KRUK S.A.

Zysk roku	2010	2011	2012	2013	2014
Data wypłaty					24 lipca 2015 r.
Dywidenda na akcję (PLN)	-	-	-	-	1,5
Łączna dywidenda (mln PLN)	-	-	-	-	25,9

Źródło: Spółka

Tabela 27. Kalendarium wydarzeń związanych z dywidendą w 2015 roku

Data	
18 lutego 2015 r.	Uchwała dotycząca zamiaru rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przez Zarząd KRUK S.A. wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 1,5 PLN na jedną akcję z zysku netto osiągniętego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
13 marca 2015 r.	Uchwała Rady Nadzorczej Spółki w sprawie pozytywnej oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto Spółki KRUK S.A. za 2014 rok
23 czerwca 2015 r.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zgodna z rekomendacją Zarządu w sprawie podziału zysku netto KRUK S.A. w 2014 roku
1 lipca 2015 r.	Dzień ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy. Dywidendą objętych zostało 17 291 773 akcji KRUK S.A.
24 lipca 2015 r.	Termin wypłaty dywidendy

Źródło: Spółka



Bratysława – urokiwe miasto nad Dunajem



Działalność i kierunki rozwoju Grupy

- Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami
- Otoczenie prawne i regulacyjne
- Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność
- Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz źródła przychodów
- Zarys strategii oraz perspektywy działalności
- Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK
- Program inwestycyjny Grupy
- Czynniki ryzyka – wewnętrzne uwarunkowania działalności
- Umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK
- Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe
- Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2015 roku
- Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
- Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

4 | Działalność i kierunki rozwoju grupy

4.1 | Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami

Najistotniejszym kryterium podziału rynku zarządzania wierzytelnościami, na którym działa Grupa, jest charakter wierzytelności. Według tego kryterium można wyróżnić trzy segmenty rynku:

- **Rynek wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych**, obejmujący nieregularne niezabezpieczone wierzytelności konsumentów oraz małych i średnich przedsiębiorstw wobec banków, firm ubezpieczeniowych, usługodawców (np. operatorów sieci telekomunikacyjnych lub sieci telewizji kablowych) lub spółdzielni mieszkaniowych.
- **Rynek wierzytelności detalicznych zabezpieczonych hipotecznie**, obejmujący nieregularne wierzytelności osób fizycznych wobec banków z tytułu kredytów i pożyczek zabezpieczonych hipotecznie.
- **Rynek wierzytelności korporacyjnych**, obejmujący zobowiązania przedsiębiorstw pochodzące głównie z niezapłaconych w terminie bankowych zobowiązań finansowych o wysokiej jednostkowej wartości nominalnej, często zabezpieczonych.

Z uwagi na modele biznesowe przyjęte przez podmioty funkcjonujące na rynku zarządzania wierzytelnościami, należy wyróżnić:

- zarządzanie wierzytelnościami zakupionymi na własny rachunek;
- zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (inkaso).

Głównymi rynkami, na których Grupa KRUK prowadziła działalność w 2015 roku, są rynki niezabezpieczonych i zabezpieczonych wierzytelności bankowych w Polsce i w Rumunii, a także niezabezpieczonych wierzytelności bankowych w Czechach, na Słowacji, w Niemczech i we Włoszech. Grupa KRUK nabywała również wierzytelności korporacyjne. Dodatkowo, w 2015 roku Grupa rozpoczęła także działalność na rynku hiszpańskim i przeprowadziła wyceny pierwszych portfeli.

Sytuacja branży zarządzania wierzytelnościami w krajach, w których Grupa KRUK prowadzi działalność, jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej. Główne czynniki makroekonomiczne mogące wpływać na wyniki finansowe Grupy, to w szczególności: poziom bezrobocia, poziom średniego wynagrodzenia w gospodarce, poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopa wzrostu PKB, wzrost poziomu inwestycji, stopa inflacji, deficyt budżetowy, a także relacje kursów walut do PLN. W każdej fazie cyklu koniunkturalnego otoczenie makroekonomiczne wpływa na sytuację Grupy dwutorowo.

Wpływ otoczenia makroekonomicznego na sytuację Grupy w okresie szybkiego wzrostu gospodarczego:

- Zwiększające się realnie dochody gospodarstw domowych powodują większą skłonność do konsumpcji i większe zapotrzebowanie na kredyty, czego konsekwencją jest wzrost akcji kredytowej banków.
- Wzrost akcji kredytowej powoduje wzrost całkowitego zadłużenia w gospodarce i, w konsekwencji, w kolejnych okresach więcej spraw trafia na rynek zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi.
- Wyższe dochody ludności wpływają na lepszą spłacalność kredytów, co przekłada się na wyższy poziom spłat z nabytych przez Grupę wierzytelności i jednocześnie w kolejnych okresach wywiera negatywny wpływ na liczbę spraw sprzedawanych lub przekazywanych do obsługi firmom zewnętrznym, o ile efekt ten nie jest kompensowany wzrostem całkowitego zadłużenia w gospodarce.

Wpływ otoczenia makroekonomicznego na sytuację Grupy w okresie spowolnienia gospodarczego:

- Pogorszenie spłacalności kredytów w gospodarce powoduje, że więcej spraw trafia na rynek zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi. Zwiększenie napływu spraw do zarządzania wierzytelnościami na zlecenie następuje z opóźnieniem kilkumiesięcznym, natomiast zwiększenie napływu pakietów wierzytelności na sprzedaż występuje z opóźnieniem do kilku lat.
- Spadek dynamiki akcji kredytowej banków wpływa na zmniejszenie liczby nowych osób zadłużonych w sektorze bankowym.
- Wzrost bezrobocia i pogorszenie dochodów ludności prowadzi do pogorszenia spłacalności zaciągniętych kredytów, a tym samym może prowadzić do pogorszenia spłacalności portfeli wierzytelności posiadanych przez Grupę.
- Wzrost lub spadek kursów waluty, w której denominowane i spłacane jest zadłużenie na rynkach zagranicznych, może wpływać odpowiednio na wyższą lub niższą wartość wpłat wyrażonych w PLN lub na zwiększenie lub zmniejszenie wartości godziwej portfeli wierzytelności denominowanych w walutach obcych.

Istotnym parametrem rynkowym, mającym wpływ na wielkość podaży nowych portfeli wierzytelności oraz na wielkość popytu na usługi inkaso świadczone przez Grupę, jest skłonność do outsourcingu usług windykacyjnych, definiowana jako udział wierzytelności sprzedanych lub przekazanych do obsługi wyspecjalizowanym firmom w wolumenie wierzytelności nieregularnych ogółem.

Klientów Grupy, zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych, charakteryzuje duża różnorodność przyjętych strategii zarządzania wierzytelnościami. Istnieje ryzyko, że ich skłonność do outsourcingu lub sprzedaży wierzytelności ulegnie zmianie, tj. zwiększy się wolumen i wartość spraw obsługiwanych przez wierzycieli w oparciu o zasoby własne. Zmniejszenie skłonności do outsourcingu ograniczyłoby popyt na usługi na zlecenie świadczone przez Grupę KRUK oraz zmniejszyłoby podaż dostępnych do nabycia portfeli wierzytelności, co z kolei wpłynęłoby ujemnie na przychody realizowane przez Grupę.

W segmencie zakupów portfeli wierzytelności na własny rachunek poziom konkurencji jest zwykle mniejszy niż w segmencie zarządzania wierzytelnościami na zlecenie, z uwagi na wyższe bariery wejścia na ten rynek. Należą do nich: dostęp do kapitału, specjalistyczna wiedza i doświadczenie w wycenie portfeli wierzytelności oraz odpowiednia skala działalności, umożliwiającą prowadzenie masowej obsługi dużych pakietów wierzytelności. Portfele wierzytelności nabywane są w drodze przetargu, gdzie głównym kryterium podejmowania decyzji o wyborze oferenta jest proponowana cena. Do głównych konkurentów w segmencie nabywania portfeli wierzytelności należą inwestorzy branżowi (firmy zarządzające wierzytelnościami), a także inwestorzy finansowi (fundusze inwestycyjne i hedgingowe).

Branża zarządzania wierzytelnościami na zlecenie, w której Grupa KRUK prowadzi działalność, charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Podmioty świadczące usługi zarządzania wierzytelnościami na zlecenie instytucji finansowych konkurują ze sobą przede wszystkim w zakresie skali działalności,

efektywności działania (skuteczności), ceny, standardów obsługi oraz poziomu ochrony bezpieczeństwa danych osobowych.

4.1.1 | Polska

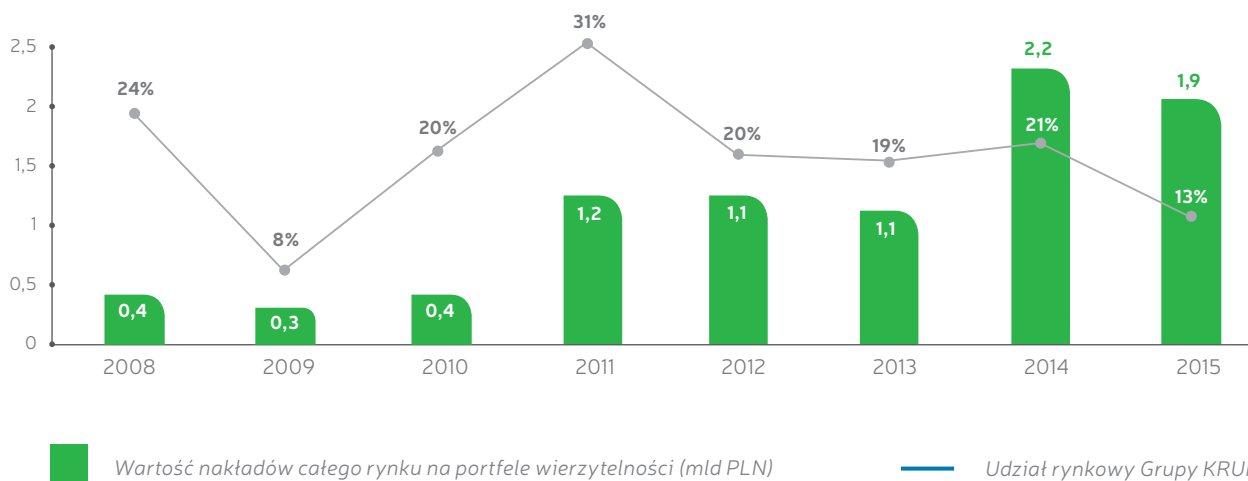
Według szacunków Grupy, w 2015 roku w Polsce wierzyciele przekazali podmiotom zewnętrznym wierzytelności o wartości nominalnej 25,0 mld PLN (w porównaniu do 24,3 mld PLN w 2014 roku). Na tę wartość składały się dwa segmenty:

- segment zakupów wierzytelności – portfele o łącznej wartości nominalnej 16,0 mld PLN (wzrost o 5% z poziomu 15,3 mld w 2014 roku, na który istotny wpływ miał dalszy wzrost w segmencie konsumenckim, a także sprzedaż kilku dużych portfeli zabezpieczonych hipotecznie);
- segment inkaso – sprawy o wartości nominalnej 9,0 mld PLN (w porównaniu do 9,0 mld PLN 2014 roku).

Rynek sprzedaży wierzytelności

Największy udział w 16,0 mld PLN wartości nominalnej sprzedanych portfeli wierzytelności w 2015 roku miały wierzytelności detaliczne niezabezpieczone, których podaż wyniosła 12,0 mld PLN w porównaniu do 11,7 mld PLN rok wcześniej. Podaż portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie wyniosła 2,0 mld PLN. Segment otworzył się na istotną skalę w 2014 roku, a podaż tej klasy aktywów w Polsce wyniosła wtedy 1,7 mld PLN, z czego większość została nabyta przez Grupę KRUK. W segmencie wierzytelności korporacyjnych wartość nominalna sprzedanych wierzytelności wyniosła w 2015 roku 2,1 mld PLN, wobec 2,0 mld PLN rok wcześniej.

Wykres 1. Łączna wartość nakładów rynku na portfele wierzytelności w Polsce (mld PLN) i szacunkowy udział Grupy KRUK



Źródło: Szacunki Grupy

Łączne inwestycje Grupy w portfele wierzytelności w Polsce wyniosły 258 mln PLN, w porównaniu do 456 mln PLN w 2014 roku. Udział Grupy KRUK w rynku zakupów wierzytelności w Polsce wyniósł w 2015 roku 13%, w porównaniu do 21% w 2014 roku. Zdecydowana większość nakładów Grupy w Polsce została przeznaczona na zakup portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.

Rynek inkaso

Wartość nominalna spraw przekazanych do inkaso w 2015 roku wyniosła 9,0 mld PLN i była równa tej przekazanej w 2014 roku. W 2015 roku głównymi zlecającymi na rynku inkaso pozostawały banki.

Grupa szacuje, że w 2015 roku była liderem rynku inkaso w Polsce z udziałem w wartości nominalnej spraw przyjętych do obsługi na poziomie 40%. Grupa koncentrowała się głównie na rynku usług finansowych, w szczególności nieregularnych wierzytelności bankowych.

Otoczenie konkurencyjne w Polsce

Branża zarządzania wierzytelnościami w Polsce, zarówno w zakresie nabywania wierzytelności na własny rachunek, jak i usług zleconych, charakteryzuje się

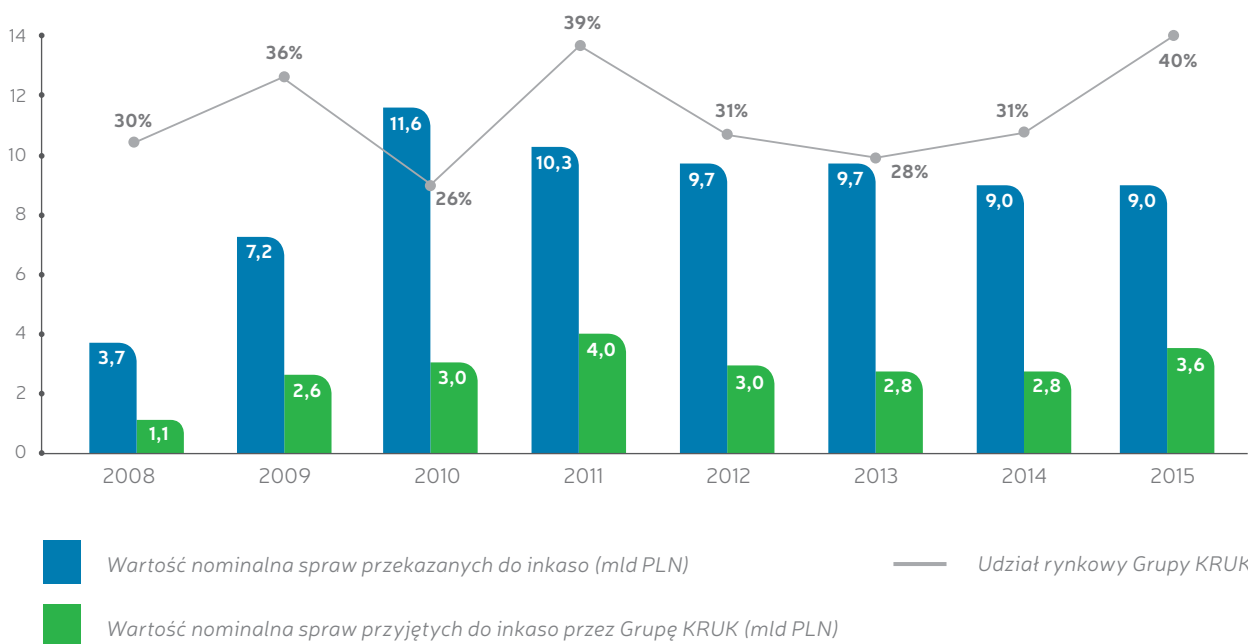
relatywnie wysokim poziomem konkurencji. W segmencie zakupów wierzytelności działają zarówno inwestorzy strategiczni (firmy zarządzające wierzytelnościami), jak i finansowi (polskie i zagraniczne fundusze inwestycyjne).

Wiodącą pozycję Grupy na rynku zarządzania wierzytelnościami w 2015 roku w Polsce potwierdza publikowany przez Gazetę Giełdy Parkiet ranking firm działających w tym sektorze. W 2015 roku Grupa KRUK na rynku polskim nabyła lub przyjęła do obsługi wierzytelności na zlecenie o łącznej nominalnej wartości 5,7 mld PLN, co dało jej pierwsze miejsce wśród firm zarządzających wierzytelnościami, które zdecydowały się udostępnić dane.

Zestawienie w Tabeli 28 przedstawia podmioty, które przekazały „Gazecie Giełdy Parkiet” dane dotyczące wartości wierzytelności zakupionych oraz przyjętych do obsługi na zlecenie na rynku polskim w 2014 i 2015 roku.

Po uwzględnieniu mniejszych podmiotów oraz zagranicznych firm, które nie występują w zestawieniu „Gazety Parkiet”, Grupa KRUK szacuje wartość nominalną rynku zakupów w Polsce na 16,0 mld PLN, a rynku zarządzania wierzytelnościami na zlecenie w 2015 roku na 19,0 mld PLN.

Wykres 2. Wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso przez Grupę KRUK w Polsce na tle całego rynku (w mld PLN)



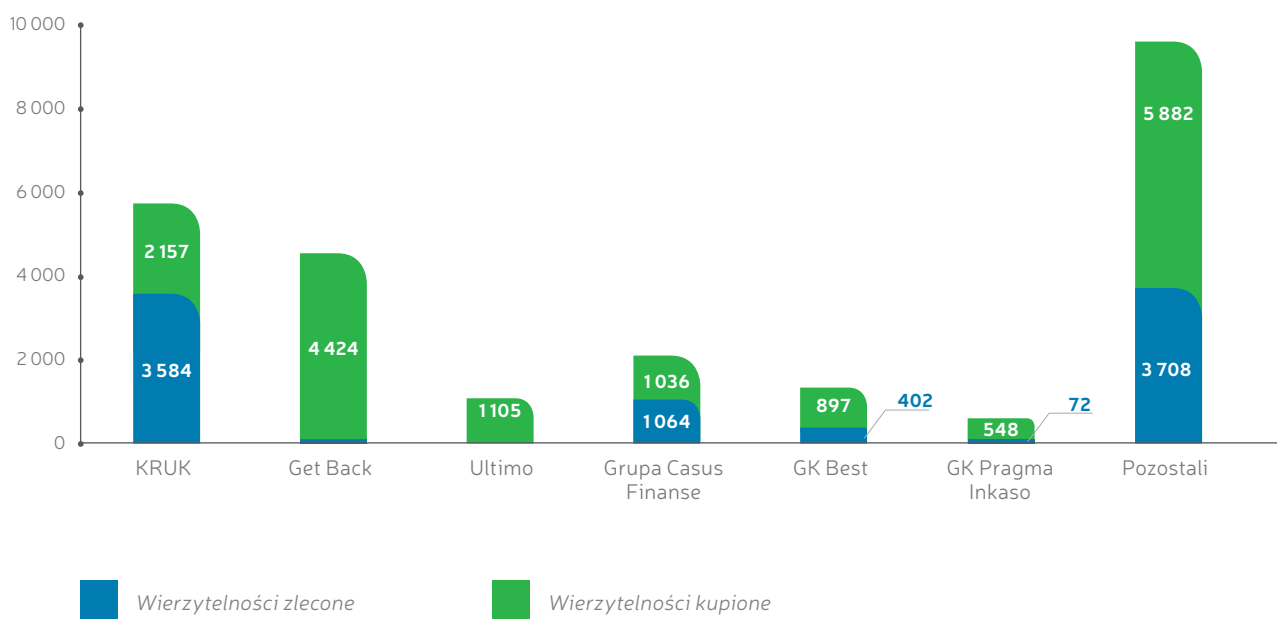
Źródło: Szacunki Grupy

Tabela 28. Struktura rynku zarządzania wierzytelnościami według udziałów rynkowych firm pod względem wartości spraw przyjętych do windykacji w 2015 r. w Polsce (dane w mln PLN)

	Razem		Wierzytelności kupione		Wierzytelności zlecone	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
KRUK	5 741	5 297	2 157	2 539	3 584	2 758
GetBack	4 574	3 750	4 424	3 650	150	100
Ultimo	1 105	1 204	1 105	1 204	0	0
Grupa Casus Finanse	2 100	1 908	1 036	456	1 064	1 452
GK Best	1 299	928	897	625	402	303
GK Pragma Inkaso	620	362	548	244	72	117
DTP	810	702	291	427	519	275
GK Vindexus	287	126	287	126	0	0
BVT	52	51	52	51	0	0
Kredyt Inkaso	1 560	1 165	36	266	1 524	900
Alektum Inkasso	285	211	19	14	266	197
EGB Investments	280	636	2	269	278	367
Kaczmarek Inkasso	1 941	1 553	0	0	1 941	1 553
SUMA	20 655	17 894	10 853	9 872	9 801	8 023

Źródło: Spółka

Wykres 3. Grupa KRUK na tle konkurencji w Polsce w 2015 roku (dane w mln PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Gazety Giełdy Parkiet” z 01.02.2016 oraz własnych szacunków dotyczących wielkości rynku windykacyjnego w Polsce

4.1.2 | Rynki zagraniczne

4.1.2.1 | Rumunia

Według szacunków Grupy, w 2015 wartość nominalna wierzytelności sprzedanych lub przekazanych do obsługi zewnętrznej przez banki i inne podmioty na rynku rumuńskim wyniosła 8,7 mld PLN (w porównaniu do 13,8 mld PLN w 2014 roku), z czego:

- wartość nominalna sprzedanych portfeli wyniosła 4,4 mld PLN, w porównaniu do 9,1 mld PLN w 2014 roku;
- wartość nominalna spraw przekazanych do inkaso wyniosła 4,2 mld PLN, w porównaniu do 4,6 mld PLN w 2014 roku.

Wpływ na spadek podaży na rynku rumuńskim miały duże transakcje sprzedaży portfeli korporacyjnych oraz zabezpieczonych hipotecznie dokonanych w 2014 roku, których łączna wartość nominalna miała odpowiednio 5,1 mld PLN oraz 1,8 mld PLN. W kolejnych latach rumuński rynek wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, podobnie jak w Polsce, ma szansę otworzyć się na większą skalę. Grupa posiada niezbędną licencję i jest gotowa do nabywania tej klasy aktywów na rynku rumuńskim.

Nakłady na portfele w Rumunii poniesione przez Grupę w 2015 roku wyniosły 158 mln PLN (z czego większość na portfele detaliczne), w porównaniu do 95 mln PLN w 2014 roku. Poniesione w 2015 roku

nakłady pozwoliły na uzyskanie 37% udziału w rynku zakupów. W kolejnych latach Grupa chce być bardziej aktywna również w segmentach hipotecznym oraz korporacyjnym.

W 2015 roku w Rumunii Grupa przyjęła do inkaso wierzytelności o wartości nominalnej 360 mln PLN, w porównaniu do 350 mln PLN w 2014 roku.

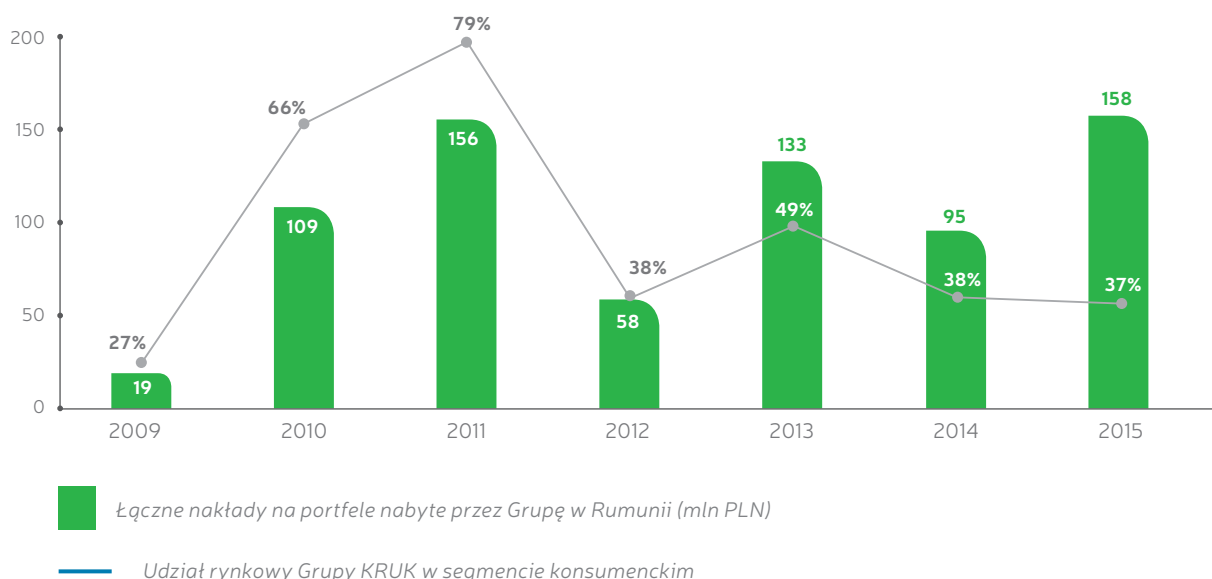
Rynek zarządzania wierzytelnościami w Rumunii jest mniej rozdrobniony niż rynek polski, choć przybywa podmiotów zainteresowanych zakupami portfeli wierzytelności.

4.1.2.2 | Czechy i Słowacja

Rynek sprzedaży portfeli wierzytelności konsumencjskich w Czechach i na Słowacji w 2015 roku wyniósł, według szacunków Spółki, 2,6 mld PLN wartości nominalnej. Nakłady całego rynku na zakup portfeli wierzytelności w tym segmencie rynku wyniosły 0,5 mld PLN.

Łącznie na obu rynkach w całym 2015 roku, Grupa KRUK zainwestowała 41 mln PLN w portfele wierzytelności konsumencjskich, w porównaniu do 18 mln PLN w 2014 roku. Pozwoliło to na osiągnięcie 8% udziału w rynku zakupów, szacowanego według wartości poniesionych nakładów.

Wykres 4. Wartość nakładów na portfele konsumenckie nabyte przez Grupę na rynku rumuńskim (w mln PLN) i udział rynkowy w latach 2009–2015



■ Łączne nakłady na portfele nabyte przez Grupę w Rumunii (mln PLN)

— Udział rynkowy Grupy KRUK w segmencie konsumenckim

Źródło: Szacunki Grupy

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Czechach i na Słowacji jest rynkiem bardzo rozdrobnionym, na którym działają krajowe i zagraniczne podmioty.

4.1.2.3 | Niemcy

W sierpniu 2015 roku Grupa nabyła pierwsze portfele wierzytelności na rynku niemieckim. Rynek sprzedaży wierzytelności w Niemczech nie jest transparentny. Wartość kredytów ogółem w niemieckim sektorze bankowym to 2,4 bln euro, z czego ponad 200 mld euro to kredyty konsumenckie. Rynek wierzytelności w Niemczech jest kilkukrotnie większy a także mniej transparentny od polskiego. Grupa szacuje nakłady całego rynku na portfele wierzytelności na poziomie kilkuset milionów euro. Głównymi konkurentami Grupy na rynku niemieckim są: Creditreform, EOS, GFKL, Lindorff, Intrum Justitia, PRA Group, Hoist i Arvato.

4.1.2.4 | Włochy

W grudniu 2015 roku Grupa nabyła od Unione di Banche Italiane pierwszy w historii portfel na rynku włoskim o wartości nominalnej 82 mln euro i cenie 4,6 mln euro. Rynek zakupów niezabezpieczonych portfeli detalicznych, pomimo relatywnie młodego wieku, jest już jednym z największych w Europie pod względem wartości nominalnej. Grupa szacuje, że aktualna podaż wierzytelności niezabezpieczonych na rynku włoskim wynosi 4–5 mld euro wartości nominalnej rocznie. Rynek włoski jest konkurencyjny, a nabywcami portfeli są zarówno podmioty zarządzające wierzytelnościami, jak i inwestorzy finansowi.

4.1.2.5 | Hiszpania

W 2015 roku Grupa założyła spółkę KRUK España S.L. i przeprowadziła pierwsze wyceny portfeli na rynku hiszpańskim. Rynek zakupów niezabezpieczonych portfeli detalicznych w Hiszpanii jest drugim co do wielkości nominalnej rynkiem w Europie po Wielkiej Brytanii. Grupa szacuje, że podaż portfeli wierzytelności niezabezpieczonych wynosi około 8 mld euro. Głównymi kupującymi na rynku są inwestorzy finansowi, którzy współpracują z lokalnymi podmiotami w zakresie obsługi nabywanych portfeli wierzytelności.

4.2 | Otoczenie prawne i regulacyjne

Spółka została utworzona i działa zgodnie z przepisami polskiego prawa. Grupa prowadzi działalność także za granicą. Fundamentem kontynentalnych systemów prawnych, w tym prawa polskiego, jest prawo stanowione. Znacząca liczba obowiązujących przepisów oraz regulacji dotyczących emitowania oraz obrotu papierami wartościowymi, praw akcjonariuszy, inwestycji zagranicznych, kwestii związanych z działalnością spółek oraz ładem korporacyjnym, handlem i działalnością gospodarczą, w tym upadłości konsumenckiej, a także zwolnień od podatku i przywilejów funduszy inwestycyjnych ulegały i mogą ulegać zmianom. Wymienione powyżej regulacje podlegają ponadto różnorodnym interpretacjom i istnieje niebezpieczeństwo stosowania ich w sposób niejednolity, na co znacząco wpływa fakt, że nie wszystkie wyroki sądowe są publikowane w oficjalnych zbiorach orzeczeń. Co do zasady wyroki te, jako formalnie niemające charakteru źródła prawa, nie są wiążące w innych sprawach, jednakże odgrywają określoną rolę w kształtowaniu się praktyki wykładania i stosowania prawa. Wobec powyższego Spółka nie może zapewnić, że stosowana przez nią interpretacja przepisów polskiego prawa, jak i praw krajów, w oparciu o które działa Grupa, nie zostanie zakwestionowana, co z kolei może skutkować karą, grzywną lub może zobowiązać Spółkę do zmiany stosowanej praktyki. Powyższe aspekty mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wizerunek Grupy.

W szczególności działalność Grupy jest prowadzona w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. Ze względu na charakter działalności istnieje jednak ryzyko stwierdzenia przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta (UOKiK) w Polsce lub inny właściwy miejscowy organ ochrony konsumenta (w szczególności za granicą), że działania podejmowane w ramach prowadzonej działalności naruszają zbiorowe interesy konsumentów. Kolejnym z czynników ryzyka, które należy wskazać, jest możliwość zarzucenia przez Prezesa UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji, przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku, jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie nadużywania pozycji dominującej, a także nałożyć karę pieniężną.

Zmiany prawodawstwa mogą również istotnie wpłynąć na rentowność, a nawet na ograniczenie możliwości świadczenia niektórych usług przez Spółkę lub spółki zależne. W szczególności istotny wpływ na działalność Grupy mogą mieć zmiany prawne na obszarach: dochodzenia roszczeń w postępowaniu

sądowym, funkcjonowania funduszy sekurytyzacyjnych, zasad i warunków udzielania pożyczek konsumenckich, a także dotyczące zasad i warunków wpisywania osób zadłużonych do rejestrów prowadzonych przez biura informacji gospodarczej.

Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Grupę, w ramach bieżącej działalności Grupy na znaczną skalę przetwarzane są dane osobowe. Przetwarzanie danych osobowych przez Grupę jest dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych obowiązującymi w krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Spółka nie może wykluczyć jednak, że pomimo stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, nie dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych Grupy w tym zakresie, w szczególności do ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym.

Niektóre obszary działalności Grupy, w szczególności działalność funduszy sekurytyzacyjnych i towarzystw inwestycyjnych zarządzających takimi funduszami oraz zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, a także działalność polegająca na świadczeniu usług detektywistycznych podlegają szczególnym regulacjom. Dla ich prowadzenia Grupa musi uzyskiwać zezwolenia lub zgody organów administracji publicznej, w tym KNF w Polsce, a także podlega nadzorowi tych organów.

Systemy podatkowe w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, charakteryzują się możliwością zmiany przepisów. Niektóre z tych przepisów są niejednoznaczne i często brakuje spójnej i jednolitej interpretacji bądź praktyki organów podatkowych. Ze względu na różną interpretację prawa podatkowego, ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce i w innych krajach, na których działa Grupa, jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Grupy mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

4.2.1 | **Działalność funduszy sekurytyzacyjnych**

Działalność funduszu sekurytyzacyjnego wchodzącego w skład Grupy KRUK (Prokura NS FIZ) jest działalnością regulowaną. Fundusze sekurytyzacyjne, działające jako fundusze inwestycyjne zamknięte, podlegają w Polsce nadzorowi KNF, która dysponuje

szerokimi kompetencjami i instrumentami prawnymi służącymi sprawowaniu nad nimi nadzoru.

Do kompetencji KNF należy m.in.: udzielanie zezwoleń na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego przez podmiot inny niż towarzystwo funduszy inwestycyjnych; nadzorowanie podmiotów, które zarządzają sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, m.in. co do zgodności ich działalności w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z prawem, statutem funduszu, umową zawartą z towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz z udzielonym zezwoleniem, oraz nakładanie kar oraz określanie innych środków w przypadku naruszenia przepisów dotyczących działalności funduszy inwestycyjnych, w tym kar pieniężnych lub w formie cofnięcia zezwoleń.

Zgodnie z nowelizacją przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2011 Nr 234; poz. 1389) KNF został pozbawiony swojej kompetencji dotyczącej udzielania zezwoleń na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Taki fundusz inwestycyjny zamknięty powstaje z chwilą wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Ponadto, niezależnie od nadzoru sprawowanego przez KNF, działalność Grupy we wskazanym powyżej obszarze musi być prowadzona zgodnie z szeregiem regulacji wspólnotowych oraz przepisami prawa polskiego.

Decyzją z dnia 8 maja 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na wykonywanie przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. 7 grudnia 2012 roku KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi Grupy KRUK. W dniu 1 kwietnia KRUK S.A. zawarł z KRUK TFI S.A. umowę o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami Prokura NS FIZ, której przedmiotem jest wykonywanie czynności w zakresie m.in.: nabywania i zbywania wierzytelności na rzecz funduszu, przygotowywania projektów i analiz inwestycyjnych dotyczących inwestycji funduszu, przygotowywania analiz dotyczących sprawnego bieżącego zarządzania portfelem funduszu, windykacja i administrowanie

wierzytelnościami funduszu, a także wycena wierzytelności stanowiących aktywa funduszu.

4.2.2 Outsourcing bankowy

Zgodnie ze znowelizowanymi przepisami ustawy Prawo bankowe (Dz. U. 2011 Nr 201; poz. 1181) bank nie musi uzyskiwać uprzedniej zgody KNF na powierzenie spółkom z Grupy czynności windykacyjnych. Niemniej jednak spółki podlegają nadzorowi KNF w zakresie wykonania umowy outsourcingowej.

4.2.3 Wymiana informacji gospodarczych

Działalność Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A. jest regulowana przepisami ustawy z dnia 9 kwietnia 2010 r. o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych (Dz.U.2010.81.530 ze zm.). Nadzór nad Rejestrem Dłużników ERIF w zakresie zgodności prowadzonej działalności polegającej na udostępnianiu i wymianie informacji gospodarczych dotyczących wiarygodności płatniczej z przepisami prawa i regulaminem sprawuje Minister właściwy do spraw gospodarki. W dniu 1 lipca 2015 roku weszła w życie nowelizacja Kodeksu karnego przewidująca, że dane osób uchylających się od płacenia alimentów, za których obowiązek alimentacyjny wypełnia budżet państwa, będą zgłaszane do wszystkich działających w Polsce biur informacji gospodarczej.

4.2.4 Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością spółek z Grupy

W określonych zakresach swego działania spółki z Grupy podlegają nadzorowi także innych organów administracji, w tym między innymi:

- Prezesa UOKiK w zakresie prawa konkurencji oraz ochrony praw konsumentów.
- Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych w zakresie przetwarzania i ochrony danych osobowych.

4.2.5 Ochrona danych osobowych

Ze względu na znaczną skalę przetwarzania przez spółki z Grupy danych osób fizycznych w ramach ich bieżącej działalności, szczególnie istotne znaczenie dla działalności Grupy posiadają regulacje dotyczące ochrony danych osobowych. Przetwarzanie danych osobowych może odbywać się jedynie w sposób określony przepisami prawa, przy zastosowaniu środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, w szczególności przed ich ujawnieniem osobom

nieupoważnionym. Dodatkowo osobom, których dane dotyczą powinno zostać zapewnione prawo dostępu do treści swoich danych i ich poprawiania.

Ponadto, w zakresie prowadzonej działalności polegającej na udostępnianiu informacji gospodarczych, działalność Rejestru Dłużników ERIF podlega również przepisom Ustawy o udostępnianiu informacji gospodarczych. W obsłudze wierzytelności bankowych znajdują również zastosowanie przepisy Prawa bankowego dotyczące tajemnicy bankowej. W przypadku zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami należy uwzględniać regulacje dotyczące tajemnicy zawodowej zawarte w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

4.2.6 Inne zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności Grupy

Wybrane zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności podmiotów z Grupy w 2015 roku. Tytułem przykładu można wskazać:

- 1 stycznia 2015 roku weszła w życie ustawa z dnia 29 sierpnia 2014 roku nowelizująca m.in. ustawę Prawo upadłościowe i naprawcze, która poszerza możliwość skorzystania przez osoby zadłużone z instytucji tzw. upadłości konsumenckiej.
- W dniu 9 kwietnia 2015 roku uchwalono ustawę o zmianie ustawy o komornikach sądowych i egzekucji w zakresie ograniczającym prawo wyboru przez wierzyciela komornika sądowego. Ustawa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku.
- W dniu 10 października weszła w życie ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 roku o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (w całości akt obowiązuje od dnia 1 stycznia 2016 roku).
- W dniu 17 października 2015 roku weszła w życie nowelizacja Kodeksu Cywilnego ograniczająca odpowiedzialność spadkobierców za długi spadkowe w sytuacji niezłożenia przez spadkobiercę oświadczenia o przyjęciu lub odrzuceniu spadku.
- W dniu 27 listopada weszła w życie ustawa z dnia 25 września 2015 roku o zmianie ustawy prawo bankowe i niektórych innych ustaw w zakresie w jakim zlikwidowano uprawnienie banku do posługiwania się bankowym tytułem egzekucyjnym oraz wprowadzenia zasad restrukturyzacji zadłużenia kredytobiorców i pożyczkobiorców.
- W dniu 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 15 maja 2015 roku – Prawo restrukturyzacyjne.

Należy również zwrócić uwagę na ogólną interpretację podatkową Ministra Finansów z dnia 9 czerwca 2015 roku (PT1.050.1.2015.LJU.19), w której uznano, że wykonywane przez komorników czynności należy uznać za podlegające opodatkowaniu podatkiem od towarów i usług świadczenie usług za wynagrodzeniem.

Jednocześnie do tych czynności nie ma zastosowania wyłączenie, o którym mowa w art. 15 ust. 6 ustawy o VAT, a zatem podlegają one opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

KRUK S.A. uwzględnił zmiany w powyższych przepisach w działalności operacyjnej, jednak na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwe wskazanie całkowitego wpływu wyżej wymienionej regulacji na działalność Grupy. Wstępnie można ocenić, że nie będą miały one znaczącego wpływu.

4.3 | Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na siedmiu rynkach geograficznych, które dzieli na trzy rynki:

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe (Czechy, Słowacja, Niemcy, Włochy, Hiszpania)

Na wszystkich rynkach w 2015 roku Grupa zakupiła 86 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4,9 mld PLN i nakładach w wysokości 489 mln PLN.

Szczegółowy opis rynków geograficznych znajduje się w rozdziale Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami.

4.4

Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz źródła przychodów

Podstawowy obszar działalności Grupy obejmuje dwa segmenty działalności:

- portfele nabyte – zarządzanie wierzytelnościami zakupionymi na własny rachunek;
- portfele zlecone (inkaso) – obsługa wierzytelności prowadzona na zlecenie i w imieniu klienta.

Grupa KRUK koncentruje działania na sektorze bankowym. W związku z tym poziom pozyskiwanych wierzytelności na zlecenie, jak i nabywanych na własny rachunek jest uzależniony w głównej mierze od sytuacji na rynkach finansowych, w tym w szczególności od poziomu zadłużenia podmiotów gospodarczych i związanej z tym wartości kredytów zagrożonych. Ponadto, istotnym parametrem rynkowym wpływającym na poziom przychodów Grupy jest skłonność do outsourcingu, decydująca o tym, czy potencjalni klienci Grupy zdecydują się odzyskiwać swoje wierzytelności we własnym zakresie, czy też przekażą je do obsługi wyspecjalizowanym firmom zewnętrznym w formie zlecenia wykonania usługi windykacyjnej bądź też sprzedaży portfeli wierzytelności. Grupa KRUK prowadzi swoją działalność na rynku polskim i zagranicznym. Od 2007 roku Grupa obecna jest na rynku rumuńskim, w 2011 roku rozpoczęła działalność

Tabela 29. Inwestycje Grupy KRUK w 2015 roku na rynkach geograficznych, na których Grupa prowadzi działalność

	Wartość nominalna (mln PLN)	Nakłady (mln PLN)
Polska	2 157	258
Rumunia	1 853	158
Pozostałe*	915	73
Razem	4 926	489

* Czechy, Słowacja, Niemcy, Włochy, Hiszpania – Grupa posiada spółkę na rynku hiszpańskim, jednak w 2015 roku nie zrealizowała tam żadnej inwestycji w portfele

Źródło: Spółka

w Czechach i na Słowacji, w 2014 roku w Niemczech, a także w 2015 roku we Włoszech i w Hiszpanii. Szczegółowy opis głównych, zewnętrznych czynników warunkujących działalność znajduje się w rozdziale 4.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami.

4.5 | Zarys strategii oraz perspektywy działalności

4.5.1 | Strategia oparta na umowach z osobami zadłużonymi

Począwszy od połowy 2008 r. Grupa konsekwentnie realizuje strategię opartą na umowach z osobami zadłużonymi. Strategia ta zakłada postrzeganie osoby zadłużonej jako konsumenta, który nie jest w stanie spłacić swoich zobowiązań z przyczyn zewnętrznych, posiadającego jednocześnie świadomość konieczności i wolę uregulowania zaciągniętych zobowiązań. W związku z tym Grupa koncentruje działania na uzyskaniu optymalnego rozwiązania w ramach aktualnych możliwości finansowych osoby zadłużonej (np. poprzez rozłożenie spłaty wierzytelności na raty). Efektem wdrożenia strategii opartej na umowach jest maksymalizacja skuteczności oraz osiągnięcie stabilizacji strumienia wpłat uzyskiwanych od osób zadłużonych. Wdrożenie strategii opartej na umowach z osobami zadłużonymi zostało wsparte

kampanią medialną skierowaną do osób zadłużonych, co wzmocniło pozytywny wizerunek Grupy oraz sprawiło, że Grupa jest najbardziej rozpoznawalną marką z branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz w Rumunii. W 2015 r. 63% spłat w Polsce oraz 72% spłat za granicą uzyskanych przez Grupę opartych było o strategię umową.

Grupa KRUK jest także jedną z najbardziej rozpoznawalnych firm zarządzających wierzytelnościami w Czechach i na Słowacji, na podstawie badania Millward Brown przeprowadzonego w tych krajach.

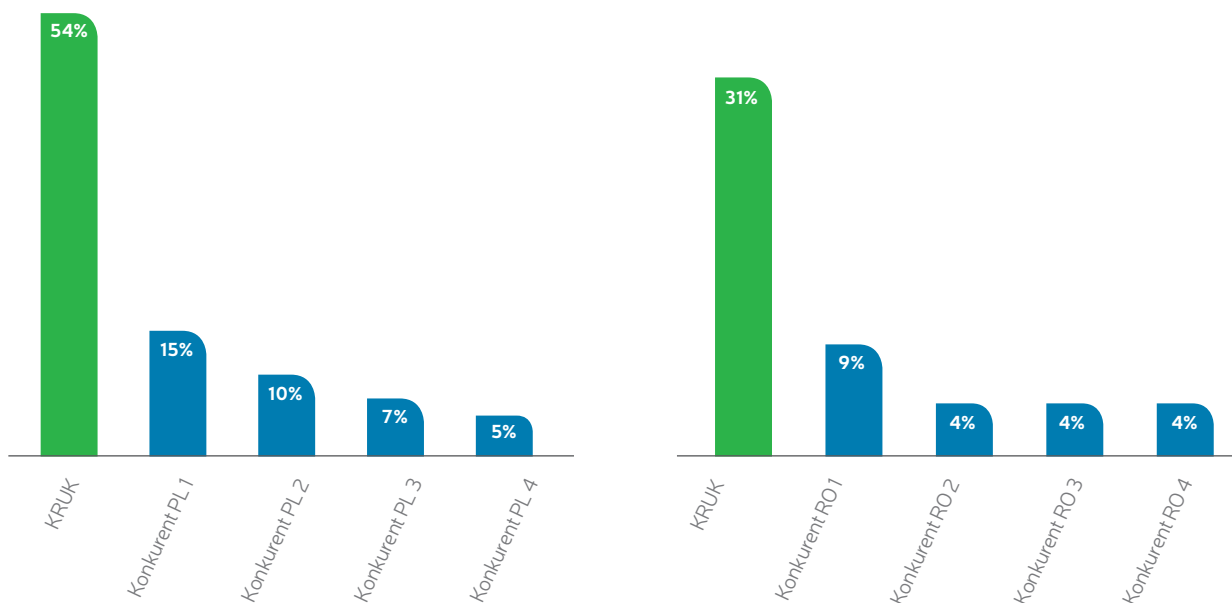
4.5.2 | Kompleksowa i innowacyjna oferta produktów i świadczonych usług

Głównym obszarem działalności Grupy jest zarządzanie wierzytelnościami konsumenckimi. Podstawowe segmenty działalności Grupy obejmują zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie oraz zakup wierzytelności na własny rachunek.

Zarządzanie (serwis) wierzytelnościami na zlecenie (inkaso)

Proces odzyskiwania należności uzależniony jest od specyfiki i statusu należności oraz od indywidualnych potrzeb partnera biznesowego. Zarządzanie wierzytelnościami odbywa się:

Wykres 5. Znajomość marki KRUK na tle konkurencji w Polsce i w Rumunii w 2015 roku



* Znajomość całkowita (suma wskazań dla znajomości nazwy i logotypu)

Źródło: Badanie PBS w Polsce, TNS w Rumunii przeprowadzone w grudniu 2015 roku na zlecenie Grupy

- w sposób dopasowany do preferencji i potrzeb naszego partnera biznesowego;
- zgodnie z najwyższymi standardami i dobrymi praktykami;
- z pełnym poszanowaniem obowiązujących regulacji prawnych.

Zakup i zarządzanie zakupionymi wierzycelnościami na własny rachunek (zakupione/nabyte pakiety wierzycelności)

Innowacyjna oferta Grupy KRUK w Polsce obejmuje także usługi biura informacji gospodarczej (Rejestr Dłużników ERIF) oraz własnej kancelarii prawnej (Kancelaria Prawna RAVEN). Umożliwia to świadczenie kompleksowych usług prewencyjnych i windykacyjnych, dopasowanych do potrzeb klienta oraz przyjętej przez niego polityki zarządzania wierzycelnościami.

4.5.2.1 | Usługi prewencyjne

Udostępnianie raportów o płatnościach przez Rejestr Dłużników ERIF

Rejestr Dłużników ERIF to platforma służąca do gromadzenia, przetwarzania oraz udostępniania informacji o zobowiązaniach konsumentów i przedsiębiorstw. Funkcjonalność Rejestru Dłużników ERIF obejmuje: możliwość sprawdzenia wiarygodności płatniczej danej osoby lub podmiotu (informacje pozytywne i negatywne przekazywane w formie raportów), możliwość umieszczenia informacji o nierzetelnych płatnikach w bazie danych oraz możliwość weryfikacji legalności dokumentów w drodze teletransmisji danych.

Wywiady detektywistyczne

Wywiady detektywistyczne prowadzone są głównie w przypadkach planowanego dużego zaangażowania finansowego klienta i pozwalają na stworzenie obrazu finansowego oraz wiarygodności badanego podmiotu lub osoby fizycznej. Wywiad może również obejmować analizę dokumentacji oraz powiązań pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej. Wywiady detektywistyczne prowadzone są przez licencjonowanych detektywów. Działania mogą być przeprowadzone w sposób jawny lub niejawnym dla badanego podmiotu gospodarczego.

4.5.2.2 | Usługi windykacyjne

Monitoring windykacyjny

Monitoring należności to bardzo szybka i wczesna odpowiedź na nieregularności w płatnościach i – nawet kilkudniowe – opóźnienia w ich realizacji. Na tym bardzo wczesnym etapie obsługi osoby zadłużonej

bardzo ważne jest nawiązanie współpracy w zakresie outsourcingu usług monitoringu należności z Partnerem, który dysponuje odpowiednim know-how oraz gotowymi rozwiązaniami. Monitoring należności korzysta z technologii Contact Center. Umożliwia ona systematyczne, dostosowane do potrzeb i profilu Klienta. Głównym celem kontaktów jest przywrócenie sprawy do regularności. Dlatego w ramach monitoringu należności działania opierają się przede wszystkim na rozmowie w formie kontaktów telefonicznych. Bardzo istotny jest tu fakt, że na tym etapie możliwość dotarcia i rozmowy z osobą zadłużoną jest bliska 100%.

Obsługa polubowna wierzycelności konsumenckich i gospodarczych

Celem windykacji polubownej jest odzyskanie należności w maksymalnie krótkim okresie przy wykorzystaniu najbardziej efektywnych narzędzi dla danej kategorii wierzycelności. Windykacja polubowna obejmuje bardzo szeroki zakres działań. Jej procesy są różnorodne i zindywidualizowane. Wykorzystują wiele narzędzi dobranych w zależności od specyfiki spraw i potrzeb Klienta. Stąd też przyjmowany do obsługi pakiet wierzycelności każdorazowo poddawany jest analizie, a odpowiednie know-how, znajomość specyfiki branży oraz proces windykacji dostosowany do rodzaju spraw umożliwia skuteczne zarządzanie należnościami i precyzyjne planowanie przyszłych transakcji. Prowadzimy procesy restrukturyzacji, a także podpisujemy porozumienia spłaty ratalnej. W obszarze windykacji polubownej Grupa kładzie duży nacisk na dotarcie do osoby zadłużonej, nawiązanie z nią kontaktu, ustalenie realnej możliwości spłaty zadłużenia

Doradcy terenowi

Jednym z elementów procesu zarządzania wierzycelnościami może być wizyta doradcy terenowego lub działania detektywistyczne w miejscu zamieszkania lub prowadzenia działalności gospodarczej osoby zadłużonej. W trakcie wizyty mogą zostać ustalone warunki spłaty zadłużenia lub ugody, a także dokonany odbiór gotówki lub przedmiotu zabezpieczenia. Działania terenowe są także efektywnym narzędziem w przypadku spraw o wysokich saldach i o wysokim priorytecie, np. gdy zachodzi podejrzenie ukrywania lub wyzbywania się majątku przez osobę zadłużoną.

Odzyskiwanie przedmiotów zabezpieczeń

Dochodzenie przedmiotów zabezpieczeń następuje w przypadku, gdy wierzycelność jest zabezpieczona ruchomością lub nieruchomością. Pełna usługa obejmuje: odbiór i transport przedmiotu zabezpieczenia, przechowywanie, wycenę oraz sprzedaż przedmiotu.

Obsługa wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie

Dla wierzytelności hipotecznych Grupa realizuje proces obejmujący wszystkie narzędzia, jakimi dysponuje Grupa Kapitałowa KRUK w ramach poszczególnych usług. Głównym założeniem jest indywidualne podejście do każdej sprawy i ściśle dostosowanie procesu do specyfiki należności o wysokich saldach, zabezpieczonych ustanowioną na nieruchomości hipoteką.

Proces jest zaprojektowany w oparciu o niestandardowe rozwiązania, w których doradcy telefoniczni KRUK S.A. pełnią jednocześnie funkcję doradcy i wierzyciela. Głównym założeniem w przypadku tej usługi jest indywidualne traktowanie każdej zleconej sprawy i na mocy pełnomocnictwa wspieranie na polubownym etapie obsługi spraw. Po otrzymaniu sprawy do windykacji poddawana jest ona szczegółowej weryfikacji stanu, analizie sytuacji finansowej oraz jakości zabezpieczenia. Następnie, w zależności od ustaleń, przeprowadzane są działania mające na celu przywrócenie regularności spłat, doprowadzenie do restrukturyzacji kredytu, sprzedaży nieruchomości na wolnym rynku lub w ostateczności doprowadzenie do licytacji i sprzedaży nieruchomości w toku egzekucji, ewentualnie jej przejęcia.

W ramach odzyskiwania należności zabezpieczonych hipotecznie, Grupa prowadzi także postępowania na etapie sądowo-egzekucyjnym.

Narzędzia wsparcia procesów windykacyjnych Rejestr Dłużników ERIF – dopisanie osoby zadłużonej do Rejestru

Oferowane narzędzia z tej grupy narzędzi ERIF służą podniesieniu skuteczności procesu zarządzania wierzytelnościami. Narzędzia te mają zastosowanie zarówno na wstępnym etapie monitorowania należności, jak również po przeprowadzonych bezskutecznych działaniach windykacyjnych.

Rejestr Dłużników ERIF oferuje dopisanie danych osoby zadłużonej do Rejestru oraz wysyłanie powiadomienia do osób zadłużonych z informacją o upublicznieniu ich danych w Rejestrze Dłużników ERIF. Wykorzystanie biura informacji gospodarczej oraz marki Rejestru w procesie skutkuje poprawą skuteczności egzekwowania należności.

Rejestr Dłużników ERIF jest jedynym biurem informacji gospodarczej w Polsce, które poddaje swoją bazę danych cyklicznej weryfikacji przez niezależną instytucję audytorsko-doradczą. Weryfikacja bazy odbywa się kwartalnie. Według raportu z dnia 4 stycznia 2016 roku, stan bazy danych Rejestru wyniósł 4 mln rekordów, czyli 75% więcej niż rok wcześniej.

Procesy sądowe i egzekucyjne

Procesy sądowe i egzekucyjne prowadzone są przez wyspecjalizowaną Kancelarię Prawną RAVEN, wchodzącą w skład Grupy KRUK. Kancelaria reprezentuje podmioty z Grupy KRUK oraz jej klientów w postępowaniach sądowych w celu uzyskania prawomocnego orzeczenia sądowego opatrzonego klauzulą wykonalności, a także w trakcie postępowania egzekucyjnego.

4.5.2.3 | Pozostałe usługi

e-KRUK

e-KRUK to interaktywny i multimedialny serwis wspomagający proces zarządzania wierzytelnościami, dostępny przez przeglądarki internetowe. To jeden z nielicznych dostępnych na rynku serwisów internetowych, wychodzący naprzeciw potrzebom osób zadłużonych i ułatwiający im wyjście z zadłużenia.

e-KRUK oferuje klientom wiele możliwości:

- przeglądanie listy zadłużeń u danego wierzyciela;
- sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia;
- zapoznanie się z kosztami windykacji sądowej i komorniczej;
- zawarcie dogodnej ugody;
- wygodne, bezpośrednie przejście do stron banku w celu spłaty zadłużenia;
- możliwość zamówienia kontaktu z negocjatorem w dogodnym terminie, możliwość szybkiego aktualizowania danych kontaktowych.

Usługa „Pożyczka Novum”

W ramach usługi Grupa udziela krótkoterminowych pożyczek gotówkowych osobom, które spłaciły swoje zadłużenie wobec Grupy lub kończą jego spłatę. W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 10 000 PLN na okres od 3 do 30 miesięcy. Usługa pożyczek stanowi także element dywersyfikujący źródła przychodów Grupy. W 2015 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 10,1 mln PLN i był o 38% wyższy od roku poprzedniego, a Grupa udzieliła ponad 9 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 29 mln PLN.

Serwis VERIF

Serwis oferuje unikatowe na rynku połączenie usług weryfikacji, prewencji i odzyskiwania wierzytelności w ramach jednej oferty przygotowanej specjalnie dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz dla osób prowadzących działalność gospodarczą.

4.5.3 | Działalność marketingowa i budowa wizerunku Grupy

4.5.3.1 | Działania w obszarze budowy wizerunku Grupy

Działalność marketingowa i budowa wizerunku Grupy KRUK w 2015 roku była skupiona na głównych grupach odbiorców Grupy, czyli klientach (osobach zadłużonych) oraz szeroko rozumianych konsumentach, partnerach strategicznych, inwestorach oraz przedstawicielach mediów.

W komunikacji i działaniach skierowanych do konsumentów niezmiennie najważniejszy akcent położony był na edukację finansową oraz budowanie pozytywnego wizerunku firmy i jej pracowników. W Polsce, Rumunii, Czechach, na Słowacji oraz w Niemczech w informacjach prasowych, komunikatach i materiałach informacyjnych oraz kampaniach mediowych Spółki budowaliśmy wizerunek Grupy jako wiarygodnego i niezawodnego partnera, pomagającego w wyjściu z tarapatów finansowych na życiową prostą.

Istotnym kanałem, stałych działań edukacyjnych i komunikacji z konsumentami oraz osobami zadłużonymi był Internet. Poprzez dedykowane strony i social media możliwe było osiągnięcie szerokiego dotarcia do odbiorców. W tym roku poszerzyliśmy nasze działania w Internecie o rynek rumuński, gdzie wystartował fanpage na Facebooku „Calculat si linistit”, który jest odpowiednikiem polskiego „Domowego Planu Finansowego” prowadzonego przez KRUK SA. Rumuńskim fanpage również skupiamy się na problemie zadłużenia, sposobach na zarządzanie domowym budżetem i edukacji finansowej. Podobne komunikaty zostały opublikowane również na Google+, Instagram, czy Pinterest.

Ważnym wydarzeniem skierowanym do konsumentów w Polsce były obchody Światowego Dnia Konsumenta (15 marca). W ramach tego święta, konsumenci mieli możliwość skorzystać w promocyjnej cenie z usług Rejestru Dłużników ERIF oraz sprawdzić swoją wiarygodność płatniczą.

Kolejnym wydarzeniem był obchodzony po raz pierwszy 21 maja 2015 r. Dzień Informacji Pozytywnej. Pomysłodawcą tego święta jest Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. Natomiast jego celem jest zaznajomienie konsumentów z informacją pozytywną i zaletami jej posiadania, a także zachęcenie konsumentów do rzetelności i gromadzenia pozytywnej informacji finansowej na swoim koncie. Jest to trend światowy – posiadanie pozytywnej historii finansowej staje się coraz ważniejsze i jest istotnym elementem weryfikowania wiarygodności finansowej konsumentów przez firmy i instytucje usługowe.

W pierwszym kwartale oficjalnie wystartowała komunikacją spółki KRUK Deutschland GmbH. Podczas indywidualnych spotkań z dziennikarzami, zarząd KRUK S.A. oraz KRUK Deutschland GmbH prezentował unikatową strategię pro-ugodową Grupy KRUK oraz prezentował niemieckie wersje spotów telewizyjnych, aby przybliżyć kompleksowo nasz podejście model biznesowy. Odbyły się spotkania z przedstawicielami głównych czasopism finansowych w Niemczech, w tym Handelsblatt, Banken+Partner czy Frankfurter Allgemeine Zeitung. Komunikację na podstawie przeprowadzonego badania społecznego kontynuowaliśmy w drugim kwartale. Przyniosła ona efekty w postaci wielu publikacji w największych niemieckich pismach oraz serwisach internetowych.

W Rumunii w pierwszej połowie roku rozpoczęliśmy kampanię PRową, której celem było „przywrócenie wiary w siebie” wśród osób zadłużonych. Podczas konferencji prasowej o emocjach towarzyszących zadłużeniu opowiadała Aurora Liiceanu, znana i ceniona psycholog społeczna. Natomiast aktor Marius Manole przedstawił monodram pokazujący fazy radzenia sobie z długiem. Od otrzymania listu, niedowierzania, złości, po spokój, opanowanie i telefon do wierzyciela. Taki spektakl miał zwizualizować dziennikarzom emocje towarzyszące kontaktowi z problemem zadłużenia oraz firmą zarządzającą wierzytelnościami.

W tym czasie w Polsce zorganizowane zostały spotkania regionalne z dziennikarzami. W 6 miastach wojewódzkich, gdzie występuje największa populacja osób zadłużonych, obsługiwanych przez Grupę KRUK, przybliżaliśmy ich problemy oraz przyczynach popadnięcia w zadłużenie. Spotkania te były efektem przeprowadzonego przez Grupę KRUK badania dot. tego na co Polacy wydają pieniądze i jak radzą sobie ze swoimi domowymi budżetami.

Działania w pierwszym półroczu zakończyło wydanie pierwszego numeru gazety edukacyjnej „Kurier Finansowy”, która stworzona została na potrzeby komunikacji z osobami zadłużonymi. Gazetę otrzymało szerokie grono zadłużonych klientów Grupy KRUK. W materiale mogli oni znaleźć porady o tym jak oszczędzić na spłacie zadłużenia za oraz jak skutecznie zarządzać domowym budżetem.

Trzeci kwartał 2015 roku to wyjątkowy moment w historii działań komunikacyjnych Grupy KRUK. Po raz pierwszy w czeskich i słowackich stacjach TV i Internecie zobaczyć można było spoty telewizyjne pokazujące strategię pro-ugodową Grupy KRUK. W ten sposób Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o. zrobił milowy krok i przetestował na rynku czeskim i słowackim, zawsze prezentując zupełnie inny niż znany dotąd z mediów obraz firm zarządzających należnościami. Podobnie jak na rynku polskim i rumuńskim,

kampania po pierwsze zachęcała do kontaktu z KRUKiem. Po drugie uświadamiała, że możliwe jest znalezienie dobrego rozwiązania, nawet w najtrudniejszych sytuacjach. W czeskiej i słowackiej telewizji zostały wyemitowane spoty, przedstawiające historie trzech rodzin, które z różnych przyczyn popadły w zadłużenie. Jednak dzięki podpisaniu ugody i spłacie w ratach dopasowanych do ich możliwości, stopniowo zaczynają rozwiązywać swoje problemy finansowe, odzyskując spokój i nadzieję na przyszłość.

Na potrzeby jesiennej komunikacji z klientami naszego wznowiona została publikacja Planera Domowego Budżetu oraz Poradnika dla osób zadłużonych. Powstały również kolejne wydania Kuriera Finansowego, a także materiał edukacyjny dla dzieci w postaci komiksu. Wszystkie materiały były dostępne bezpłatnie dla konsumentów na rynku polskim oraz częściowo na rynku czeskim i słowackim.

Od września, przez cały czwarty kwartał, materiały edukacyjne były jednym z ważnych elementów przeprowadzonych działań w ośrodkach pomocy społecznej, gdzie zostały udostępnione bezpłatnie dla wszystkich odwiedzających ośrodki te placówki. Był to ważny element działań edukacyjnych Grupy KRUK w Polsce.

W tym czasie w Rumunii w ramach kampanii PR kontynuowane były spotkania regionalne z dziennikarzami. W ten sposób kontynuowana były działania zmierzające do „przywrócenia wiary w siebie” osób zadłużonych. Podczas konferencji prasowej w Timisoara o emocjach towarzyszących zadłużeniu opowiadali zaproszeni eksperci. Uczestnicy mogli również zobaczyć monodram aktorki pokazujący fazy popadania w zadłużenie i radzenia sobie z długiem.

Jak co roku wyjątkowym i ważnym momentem dla Grupy KRUK był obchodzony 17 listopada Dzień bez Długów. Po raz siódmy w Polsce, a w Rumunii po raz piąty. 15 listopada świętowaliśmy ten Dzień też po raz czwarty w Czechach i po raz trzeci na Słowacji.



Dzień bez Długów, to inicjatywa Grupy KRUK, w której zachęcamy do stawienia czoła swoją sytuacją finansową. To bardzo dobry impuls do oddania nawet najmniejszych kwot pożyczonych od rodziny czy znajomych a także tych większych w postaci kredytów bankowych czy innych zaległości wobec wierzycieli. 15 i 17 listopada Grupa KRUK przygotowała różnego rodzaju działania edukacyjne, żeby zachęcić osoby zadłużone do kontaktów z wierzycielami i prób wyjścia z tarapatów finansowych.

W Polsce, w ramach obchodów tego Dnia, w Powiatowym Urzędzie Pracy w Gdańsku, doradcy Grupy KRUK oraz przedstawiciele Stowarzyszenia Krzewienia Edukacji Finansowej odpowiadali na pytania, jak radzić sobie z problemem zadłużenia. W punkcie konsultacyjnym była również możliwość bezpłatnego sprawdzenia informacji o sobie w Rejestrze Dłużników ERIF. Każdy odwiedzający otrzymał pakiet przydatnych materiałów, które pomagają w lepszym zarządzaniu domowym budżetem. Wybór Gdańsk jako miejsca akcji nie był przypadkowy – to pierwsze w Polsce miasto, które na szeroką skalę postanowiło wesprzeć mieszkańców w walce z zadłużeniem, m.in. poprzez zainaugurowany w październiku Program Bezpieczeństwa Ekonomicznego i Wsparcie Osób Zadłużonych.

Również 17 listopada w Poznaniu Grupa KRUK razem ze Stowarzyszeniem Program Wsparcia Zadłużonych zorganizowała konferencję pt. „Bezrobocie i zadłużenie – przyczyna czy skutek? W poszukiwaniu bardziej skutecznych rozwiązań” skierowaną do osób, które w swojej codziennej pracy mają do czynienia z osobami będącymi w kryzysie życiowym spowodowanym bezrobociem, jak również zagrożonymi wykluczeniem społecznym.

W Czechach i na Słowacji po raz kolejny zorganizowane zostały punkty doradcze na dworcach kolejowych. W specjalnych punktach, doradcy Grupy KRUK oraz współpracującego stowarzyszenia pozarządowego udzielali porad finansowych licznie przybyłym chętnym. Akcja była wsparta emisją materiałów prasowych i radiowych.

W Czechach, Rumunii, Niemczech oraz na Słowacji, Dniu bez Długów towarzyszyła publikacja międzynarodowego badania społecznego, przeprowadzonego na zlecenie Grupy KRUK we wszystkich tych krajach. Badanie pt.: „Dlaczego jedni spłacają rachunki regularnie, a inni popadają w zadłużenie?”, wskazywały cechy i zachowania osób, które mogą wpływać na łatwość popadania w zadłużenie. W Polsce badanie to miało szerszy charakter i na jego podstawie zostało wydane opracowanie pt. „Portret zadłużonych Polaków”.

Jesień w Polsce to także kontynuacja działań marketingowo-operacyjnych w postaci lokowania produktu w serialu telewizyjnym. Po raz kolejny KRUK pojawił się ze swoim produktem, czyli ugodą na spłatę zadłużenia, w jednym z najpopularniejszych seriali Telewizji Polskiej. Po „M jak Miłość” „Barwach Szczęścia” i „Ojcu Mateusz” przyszedł czas na serial „Na dobre i na złe”, w którym młody lekarz zmagał się z problemem zadłużenia i z pomocą doradczyni KRUKa zaczął wychodzić na finansowa i życiową prostą.

Wykorzystywanie lokowania produktu (product placement) jako kanału komunikacji z naszymi klientami to wciąż unikatowy na rynku pomysł Grupy KRUK. Dzięki niemu miliony widzów (w tym także naszych obecnych i przyszłych klientów) dowiaduje się jak działa Grupa KRUK i czego można się po spodziewać w kontakcie z nami. To doskonały materiał instruktażowy, co zrobić w sytuacji zadłużenia i kontaktu z strony naszych doradców. Odczarowujemy tym samym problem długów i uzmysławiamy ludziom, że może on dotyczyć każdego. Pokazujemy, że dzięki współpracy z Grupą KRUK wyjście z długów jest możliwe i jest dużo prostsze niżby się wydawało.

Lokowanie produktu było tylko jednym z działań realizowanych w ramach jesiennej kampanii marketingowej Grupy KRUK. Wizerunek serialowej Oli, doradzającej swojemu życiowemu partnerowi Janowi, pojawił się także w korespondencji wysyłanej do klientów, obsługiwanych przez Grupę KRUK. Ponadto aktorka odtwarzająca tę rolę (Anna Karczmarczyk) udzieliła wywiadu do drugiego numeru Kuriera Finansowego. Jesienne działania marketingowe w Polsce objęły także Internet oraz prasę, w której pojawiły się artykuły poradnikowe o zadłużeniu i zarządzaniu domowym budżetem, także z udziałem ambasadorki naszej marki..

Niezwykle istotne dla naszej organizacji jest budowanie relacji z partnerami biznesowymi i inwestorami. Grupa KRUK, we wszystkich krajach w jakich prowadzi działalność jest promotorem i aktywnym partnerem przy tworzeniu najlepszych praktyk w branży zarządzania wierzytelnościami.

W roku 2015 uczestniczyliśmy i dzieliliśmy się wiedzą podczas kilkudziesięciu konferencji poświęconych zarządzaniu wierzytelnościami i dobrym praktykom w obsłudze konsumentów. Nasi przedstawiciele, mieli okazję podzielić się swoimi doświadczeniami prawie we wszystkich krajach, w jakich Grupa KRUK prowadzi działalność, a także na konferencjach i wydarzeniach o zasięgu międzynarodowym. Ponadto w Polsce, Rumunii i Czechach partnerzy biznesowi mogli uczestniczyć w specjalnie dla nich zorganizowanych warsztatach i debatach. Trzy z nich, zostały zorganizowane w Polsce. Po raz pierwszy konferencje Grupy

KRUK odbyły się również w Rumunii i w Czechach. Wymiana międzynarodowa doświadczeń i wiedzy spotkała się z bardzo pozytywnym przyjęciem.

Na nowych rynkach, KRUK Deutschland GmbH był jednym z głównych partnerów 7. Forderungs- und Risikomanagement Tage – jednej z największych konferencji poświęconych wierzytelnościom w Niemczech. Podczas spotkań mogliśmy przybliżyć naszym partnerom unikatowy model biznesowy Grupy KRUK. Konferencje odbyły się w Berlinie, Monachium oraz Frankfurt nad Menem. W Czechach uczestniczyliśmy w Česko-slovenské fórum inkasního trhu. Podczas konferencji eksperci z KRUKa opowiadali o nowoczesnych sposobach komunikacji z osobami zadłużonymi oraz skutecznym zarządzaniem posiadanymi portfelami wierzytelności. Po raz pierwszy zostaliśmy również zaproszeni do wypowiedzenia się w panelu, na jednej z największych konferencji dla sektora finansowego w Hiszpanii.

W 2015 roku mieliśmy okazję wspierać komunikacyjnie dwie emisje obligacji, oraz szereg spotkań z inwestorami. Na potrzeby komunikacji z partnerami i inwestorami stworzyliśmy nowy folder informacyjny Grup KRUK, zawierający kluczowe informacje o naszej organizacji, ofercie i strategii działania.

Pracujemy również nad rozwojem nowych kanałów komunikacji z partnerami biznesowymi i inwestorami. W związku z tym zdecydowaliśmy się na uruchomienie oficjalnego kanału KRUK S.A. na Twitterze.

W marcu KRUK S.A.
zdobył tytuł

Giełdowej Spółki Roku

w rankingu organizowanym
przez dziennik „Puls Biznesu”.

Publikowane tam są informacje na temat Grupy oraz komentarze dot. istotnych wydarzeń w gospodarce i świecie finansów.

Zgodnie z naszą strategią pomagania najbardziej potrzebującym, realizowaliśmy także działania CSRowe. W 2015 roku, objęliśmy wsparciem w różnym zakresie grupę stowarzyszeń i organizacji pozarządowych. Z istotniejszych wydarzeń: w maju już po raz trzeci zostaliśmy Złotym Sponsorem Biegu Firmowego, charytatywnej sztafety, z której dochód przeznaczony jest na leczenie niepełnosprawnych dzieci. W ramach akcji nieśliśmy pomoc dla Wiktorii Urbańskiej, która choruje na dziecięce porażenie mózgowie. W wydarzeniu wzięło udział 3 500 biegaczy z 200 firm, blisko 6 000 przyszło kibicować, a z Grupy KRUK pobiegło ponad 130 osób. W Czechach zostaliśmy głównym sponsorem zawodów pływackich dla niepełnosprawnych dzieci Pohárek. Również w Czechach nawiązaliśmy współpracę z Uniwersytetem Hradec Králové, gdzie nasi pracownicy gościnnie prowadzą wykłady z tematyki zadłużenia oraz ogólnej wiedzy finansowej.

W 2015 roku, Grupa KRUK otrzymała liczne nagrody i wyróżnienia. W marcu KRUK S.A. zdobył tytuł Giełdowej Spółki Roku w rankingu organizowanym przez dziennik „Puls Biznesu”. To najbardziej prestiżowa nagroda w naszym kraju, którą KRUK otrzymał niepełna po 4 latach od swojego debiutu giełdowego. Specjaliści giełdowi docenili m.in. model biznesowy i kompetencje Zarządu Spółki. Również w pierwszym kwartale KRUK S.A. otrzymała tytuł Business Superbrands 2014/2015 jako jedna z najsilniejszych marek na polskim rynku. Dodatkowo wyróżniono nas w kategorii Inwestor podczas finału trzeciej edycji konkursu Polska Firma – Międzynarodowy Czempion, organizowanego przez PwC i „Puls Biznesu”. KRUK S.A. otrzymała również Złoty Laur Klienta. Możemy również poszczycić się nagrodą marketingową. Jury międzynarodowego konkursu International Business Awards wyróżniło tegoroczną kampanię internetową Rejestru Dłużników ERIF, brązową statuetką Stevie Award w kategorii „Marketing Campaign of the Year – Financial Products & Services”. Natomiast prezes Piotr Krupa otrzymał tytuł Człowiek Rynku Finansowego 2015 przyznany przez czytelników Gazety Giełdy Parkiet.

Do istotnych wydarzeń 2015 roku warto zaliczyć także dołączenie KRUK Deutschland GmbH do trzech najważniejszych zrzeszeń firm zarządzających wierzytelnościami w Niemczech. Bund deutscher Inkassounternehmen, Bundesvereinigung Kreditkauf und Servicing oraz Bundesverband Credit Management. To ważny krok w rozwoju niemieckiej spółki.

W 2015 roku Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o. dołączyła do organizacji Asociácia slovenských

inkasnych spoločností (ASINS). ASINS jest organizacją prawną na Słowacji, powołaną w celu dbania o dobry wizerunek firm zarządzających należnościami. Jej celem jest reprezentowanie i ochrona interesów jej członków a także zapewnienie działań w zgodzie z przepisami prawa i wysokimi zasadami etyki.

4.6 | Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK

4.6.1 | Treść strategii ogłoszonej w 2015 roku

Głównym celem strategicznym Grupy KRUK na lata 2015–2019 jest osiągnięcie pozycji jednej z trzech największych firm zarządzających wierzytelnościami w Europie pod względem zysku netto.

Grupa zamierza osiągnąć założony cel poprzez:

- Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym.
- Doskonalenie efektywności.
- Doskonalenie badań i analiz.

Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym

W latach 2015–2019 Grupa planuje rozwijać obecne linie biznesowe oraz nowe, zarówno w krajach, gdzie już prowadzi działalność, jak i na nowych rynkach zagranicznych. W przekroju produktowym Grupa zamierza rozwijać zakupy portfeli wierzytelności konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych, a także inkaso (obsługę na zlecenie), biznes pożyczek konsumenckich oraz informacji gospodarczej. Grupa planuje ekspansję na duże konsumenckie rynki zarządzania wierzytelnościami w Europie i rozważa w horyzoncie strategii wejście do Hiszpanii, Włoch, Portugalii oraz Wielkiej Brytanii. Potencjał rozwoju Grupy w przekroju produktowym i geograficznym został przedstawiony na Rysunku 3.

Wzrost efektywności

Działania zmierzające w kierunku wzrostu efektywności Grupy obejmują całą organizację, a skupiają się przede wszystkim na wykorzystaniu efektu skali i poprawie efektywności zarządzania nabytym portfelem wierzytelności. Jego łączna wartość nominalna w momencie nabycia wynosiła 26,6 mld PLN (według stanu na koniec 2015 roku), a liczba spraw przekroczyła 3,7 mln. Celem Grupy KRUK jest zwiększanie poziomu dotarcia do osób zadłużonych z tego portfela, a także z portfeli nabytych w przyszłości – zwiększanie skuteczności odzysku gotówki, co daje potencjał na zwiększenie zysków.

Szczegółowe projekty związane ze wzrostem efektywności obejmują przede wszystkim:

- rozwój zarządzania procesowego;
- rozwój sieci doradców terenowych;
- zwiększenie efektywności kosztowej, w tym poprzez rozwój systemów informatycznych i automatyzacji procesów;
- zwiększanie skuteczności komunikacji marketingowej;
- zwiększenie skuteczności procesów odzyskiwania należności poprzez skuteczniejsze wykorzystanie informacji gospodarczej – zarówno negatywnej jak i pozytywnej.

Doskonalenie badań i analiz

Grupa zamierza dalej wzmacniać swoją kompetencję zarządzania w oparciu o analizę danych oraz prowadzenie badań. Podstawowym elementem realizacji celu jest pogłębianie doświadczenia w wycenie oraz obsłudze portfeli wierzytelności, na bazie nabytych spraw w przeszłości (ponad 3 mln), a także przyjmowanych do co roku do inkasa (średnio 1,0 mln rocznie). Do końca 2015 roku Grupa nabyła 456 portfeli wierzytelności i przeprowadziła ponad 2800 procesów wyceny. Dodatkowo, Grupa będzie rozwijać wewnętrzne

analizy operacyjne, wspierające efektywność procesów zarządzania portfelem oraz badania marketingowe, (społeczne, konsumenckie) służące lepszemu zrozumieniu potrzeb osób zadłużonych, doskonaleniu procesów ich obsługi oraz skuteczniejszemu dotarciu i komunikacji.

Grupa posiada uruchomione projekty w celu m.in.:

- doskonalenia wycen portfeli wierzytelności;
- doskonalenia modeli scoringowych i prognostycznych wspierających procesy operacyjne.

Nowe usługi w branży finansowej w Polsce

Grupa identyfikuje, że źródłem jej sukcesu biznesowego jest jej kultura organizacyjna i kompetencje w obszarach takich jak np. zarządzanie ludźmi, operacje masowe, analiza statystyczna, zarządzanie finansami i ryzykiem i marketing. Czynniki te są niezależne od branży zarządzania wierzytelnościami i dlatego Grupa KRUK planuje w horyzoncie roku 2019 wejście w nowe, komplementarne przedsięwzięcia w sektorze finansowym na rynku polskim.

Rysunek 3. Macierz rozwoju KRUKa – aktualne linie biznesowe i możliwości rozwoju w przekroju produktowym i geograficznym

Obecne linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy	Włochy	Hiszpania	Portugalia	...
Zakup portfeli wierzytelności	Konsumenckie	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	Hipoteczne	✓	✓							
	Korporacyjne	✓	✓							
Inkaso		✓	✓	✓	✓					
Pożyczki konsumenckie		✓								
Informacja gospodarcza		✓								



– Stan w momencie ogłoszenia strategii na lata 2015–2019



– Stan w momencie ogłoszenia strategii na lata 2015–2019

Źródło: Spółka

4.6.2 | Stopień realizacji strategii

Działania w zakresie realizacji strategii w 2015 roku są przedstawione w Tabeli 30.

4.7 | Program inwestycyjny Grupy

4.7.1 | Nakłady inwestycyjne

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Grupy dokonane w roku 2015 to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 3,0 mln PLN (w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 2,8 mln PLN. Grupa dokonała również istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 5,2 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to wartość 4,1 mln PLN.

4.7.2 | Inwestycje w obrębie Grupy

W roku 2015 r. Spółka KRUK podwyższała/obniżała kapitał w spółkach zależnych:

- W spółce SeCapital S.à r.l. w drodze podwyższenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 51,3 mln PLN.

- W spółce SeCapital S.à r.l. w drodze obniżenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 112,7 mln PLN.
- W spółce InvestCapital Malta Ltd. w drodze podwyższenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 387,2 mln PLN.
- W spółce KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie poprzez umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek (wraz z odsetkami) w kwocie 21,4 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015) oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w łącznej kwocie 1,74 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015).
- W spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Králové poprzez umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek (wraz z odsetkami) w kwocie 17,15 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015) oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w łącznej kwocie 1,91 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015).
- W spółce KRUK Deutschland GmbH w drodze dopłat do kapitału zapasowego na kwotę łącznie 15,3 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia wniesienia kapitału).
- W spółce KRUK Italia S.r.l w drodze dopłaty do kapitału zapasowego na kwotę 52 tys. PLN (po przeliczeniu wg kursu NBP z dnia wniesienia kapitału).

Tabela 30. Działania w zakresie realizacji strategii w 2015 roku

Cele strategiczne	Kluczowe działania zrealizowane w 2015 roku
Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym	<ul style="list-style-type: none">• zakup pierwszego portfela wierzytelności na rynku niemieckim• założenie działalności we Włoszech i zakup pierwszego portfela wierzytelności• założenie działalności w Hiszpanii• otwarcie wtórnego rynku zarządzania wierzytelnościami poprzez umowy inwestycyjnej na zakup polskiego portfela wierzytelności od P.R.E.S.C.O. Group
Doskonalenie efektywności	<ul style="list-style-type: none">• doskonalenie modeli kontroli i audytu• projekty optymalizacyjne Lean Six Sigma,• projekty związane z systemem sugestii pracowniczych• doskonalenie systemowego podejścia do ryzyka
Doskonalenie badań i analiz	<ul style="list-style-type: none">• doskonalenie standardów budowy modeli scoringowych• doskonalenie hurtowni danych• budowa narzędzia raportowego do wizualizacji danych

Źródło: Spółka

- W spółce ItaCapital S.r.l w drodze dopłaty do kapitału zapasowego na kwotę 0,2 mln PLN (po przeliczeniu wg kursu NBP z dnia wniesienia kapitału).
- Z dopłat do kapitału wniesionych przez KRUK do spółki Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu uchwałami z dnia 27 kwietnia oraz 30 maja 2012 roku na łączną kwotę 7,2 mln PLN, spółka Novum Finance Sp. z o.o. zwróciła część w kwocie 5,3 mln PLN. Zwrotu dokonano na podstawie uchwały z dnia 26 czerwca 2013 roku i 29 stycznia 2014 roku. Z dniem 17 marca 2014 roku zostało otwarte postępowanie likwidacyjne spółki Novum Finance Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2015 r. stan dopłat do kapitału pozostałych w spółce Novum Finance Sp. z o.o. w likwidacji wynosił 1,9 mln PLN.

W roku 2015 r. spółka zależna InvestCapital Malta Ltd dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w SeCapital S.à r.l. w łącznej wysokości 185,1 mln PLN.

Utworzenie nowych spółek zagranicznych

W dniu 13 listopada 2015 roku KRUK S.A. objął 100% udziałów o wartości 50 tys. EUR w spółce KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie, zaś 17 listopada została podpisana umowa spółki KRUK España S.L. z siedzibą w Madrycie: KRUK S.A. posiada 100% udziałów o łącznej wartości 50 tys. EUR. Przedmiotem działalności Spółek jest zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie oraz zarządzanie portfelami wierzytelności nabytymi przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie krajów europejskich, w szczególności Włoch i Hiszpanii, a także obrót wierzytelnościami.

Nowe spółki w Grupie KRUK:

- KRUK Italia S.r.l
- ItaCapital S.r.l
- KRUK Espana S.L.
- InvestCapital Malta Ltd

W poprzednim roku obrotowym utworzona została także spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia: ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie. W dniu 13 listopada 2015 roku KRUK S.A. objął 100% jej udziałów o łącznej wartości 10 tys. EUR. Działalność tego podmiotu dotyczy przede wszystkim inwestowania w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.

W dniu 10 grudnia 2015 roku, w obecności notariusza, podpisany został akt założycielski spółki ProsperoCapital S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Przedmiotem działalności spółki jest inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

4.7.3 Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Źródłami finansowania programu inwestycyjnego Grupy KRUK są: własne środki wygenerowane w toku bieżącej działalności, kredyty bankowe oraz środki pozyskane w ramach emisji obligacji.

4.7.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W opinii Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania nie występowały istotne zagrożenia w możliwości realizacji inwestycji Grupy KRUK.

4.8 Czynniki ryzyka – wewnętrzne uwarunkowania działalności

4.8.1 Istotne czynniki ryzyka

4.8.1.1 Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę

W części „Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK” przedstawiono strategię rozwoju Grupy. Istnieje ryzyko, że Grupa nie zrealizuje wyznaczonych celów, a wpływ na to mogą mieć między innymi następujące czynniki:

- błędy popełnione przez osoby odpowiedzialne za wdrażanie oraz realizację strategii;
- sytuacja rynkowa, otoczenie gospodarcze, działalność podmiotów konkurencyjnych;
- obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego;
- błędna wycena inwestycji, w tym nabywanych portfeli wierzytelności;
- zmiany regulacji prawnych lub ich wykładni, działania organów regulacyjnych;

- niekorzystne decyzje akcjonariuszy Spółki;
- zdarzenia o charakterze siły wyższej.

Rozwój bieżącej działalności, rozbudowa oferty oraz ekspansja na nowe rynki wiąże się z koniecznością ponoszenia, w niektórych przypadkach znacznych, nakładów finansowych. W sytuacji gdy rozwój bieżącej działalności okaże się mniej rentowny niż zakładano, nowe produkty nie zostaną dobrze przyjęte przez rynek lub gdy Grupa nie osiągnie konkurencyjnej pozycji na nowym rynku lub też osiągnie ją później niż zakładano, nakłady te mogą nie zostać w pełni pokryte wpływami ze realizowanej sprzedaży.

W przypadku opóźnień w realizacji celów strategicznych Grupy lub ich niezrealizowania w zakładanym terminie lub wystąpienia którejkolwiek z powyższych okoliczności, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Grupa nie może zapewnić, że uda jej się utrzymać lub poprawić historyczne wyniki finansowe, tym samym nie powinny być one traktowane jako wyznacznik wyników Grupy w przyszłości.

4.8.1.2 | Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

W toku prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa KRUK nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku braku wygenerowania przez nabyte pakiety spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne będzie przeszacowanie ich wartości w dół. Ryzyko to jest relatywnie większe na nowych rynkach, na których Grupa nie posiada jeszcze dużego doświadczenia. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na wyższe lub niższe wpływy w PLN z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe).

4.8.1.3 | Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy

Grupa narażona jest na ryzyko poniesienia szkody lub strat z przyczyn leżących po stronie procedur wewnętrznych, personelu, technologii lub uwarunkowań zewnętrznych. Do głównych czynników ryzyka operacyjnego należą: niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy, zaniechania lub bezprawne działania pracowników lub podmiotów współpracujących, problemy z systemami operacyjnymi, zakłócenia w działalności operacyjnej (m.in. w wyniku awarii oprogramowania lub sprzętu informatycznego lub telekomunikacyjnego), szkody w aktywach

Grupy, zdarzenia oraz czynniki zewnętrzne (m.in. błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zmiany regulacji prawnych), oszustwa i wyłudzenia.

4.8.1.4 | Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi wierzytelnościami, należnościami z tytułu świadczonych usług oraz udzielonymi pożyczkami przez Grupę. Do czynników mających największy wpływ na skalę ponoszonego przez Grupę ryzyka kredytowego należą w szczególności:

- wartość nabytych portfeli wierzytelności;
- udzielone pożyczki;
- należności z tytułu dostaw i usług.

Dodatkowe ryzyko może być generowane przez wzrost liczby upadłości konsumenckich osób zadłużonych.

4.8.1.5 | Ryzyko zadłużenia

Zakup wierzytelności na własny rachunek pociąga za sobą konieczność dużego jednorazowego wydatku. Aby zapewnić środki finansowe na zakup wierzytelności Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym bądź obligacjami. Grupa KRUK korzysta i zamierza w przyszłości korzystać z kredytów bankowych, obligacji oraz innych instrumentów dłużnych dla potrzeb finansowania działalności operacyjnej w segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek. Ponadto Grupa finansuje inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe za pomocą leasingu. Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Grupy może spowodować, że Grupa może nie być w stanie spłacać odsetek i kapitału lub wypełniać innych zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych lub emisji instrumentów dłużnych. W przypadku niewywiązania się przez Grupę z postanowień zawartych w podpisanych umowach kredytowych zadłużenie spółek z Grupy z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty, instytucje finansujące będą uprawnione do skorzystania z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy. W przypadku niewywiązania się przez Grupę z postanowień zawartych w warunkach emisji obligacji Grupa może zostać zobowiązana do dokonania przymusowego przedterminowego wykupu obligacji.

4.8.1.6 | Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Utrata kluczowych pracowników generuje ryzyko okresowych zakłóceń funkcjonowania oraz pogorszenia jakości zarządzania Spółką i może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów rozwojowych. Zasoby ludzkie stanowią jeden z kluczowych fundamentów funkcjonowania Grupy KRUK.

Do najważniejszych osób w strukturze zatrudnienia należą między innymi:

- kadra zarządzająca, menedżerowie;
- specjaliści z doświadczeniem w zakresie procesów windykacji oraz zarządzania wierzytelnościami;
- zarządzający ryzykiem, pełniący kluczową rolę w analizie i wycenie nabywanych pakietów wierzytelności oraz analizie efektywności prowadzonych procesów windykacyjnych;
- programiści oraz informatycy skoncentrowani na rozwoju infrastruktury informatycznej.

Niewystarczająca jakość pracy lub liczba doświadczonych pracowników może mieć wpływ na gorsze wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

4.8.1.7 | Ryzyko awarii systemów informatycznych

Grupa wykorzystuje w swojej działalności zaawansowane systemy informatyczne umożliwiające sprawną realizację procesów windykacyjnych i wycenę portfeli wierzytelności. Do głównych systemów wykorzystywanych przez Grupę należą: platforma windykacyjna Delfin, system bilingowy, system informacji zarządczej, contact center oraz serwis internetowy e-KRUK.

Nie można wykluczyć powstania sytuacji, w której awarii ulegnie część lub cały system informatyczny lub sprzęt IT, co może utrudnić prowadzenie działalności operacyjnej lub realizację założonych celów strategicznych. Bezpieczeństwo systemów operacyjnych jest dla Grupy także istotne z punktu widzenia ochrony danych osobowych.

4.8.1.8 | Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółka oraz spółki zależne zawierają i będą w przyszłości zawierać transakcje jako podmioty powiązane. W opinii Spółki wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych Spółki oraz Grupy.

4.8.1.9 | Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Grupy

Charakter działalności Emitenta generuje ryzyko publikacji fałszywych lub niekorzystnych wizerunkowo informacji dotyczących współpracy z Grupą KRUK. Wykreowanie negatywnego PR wobec Emitenta może wpłynąć na zmniejszenie jego wiarygodności w oczach obecnych oraz potencjalnych kontrahentów, a tym samym wpłynąć niekorzystnie na jego wyniki finansowe.

Działalność Emitenta związana jest z windykacją należności głównie od osób fizycznych. Część z tych osób znajduje się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej, posiada problemy zdrowotne, rodzinne lub zawodowe. Wśród osób zadłużonych obsługiwanych przez Grupę KRUK zdarzają się osoby w stanie depresji lub leczone się psychiatrycznie, część z osób zadłużonych deklaruje dodatkowo zamiar popełnienia samobójstwa. Spółka ocenia, że ma do czynienia średnio z kilkunastoma deklaracjami samobójczymi miesięcznie, nie posiada natomiast informacji o ich rzeczywistym zrealizowaniu. Wszystkie przypadki deklaracji samobójstwa nie są bagatelizowane, lecz są one szczegółowo analizowane i zgodnie z procedurami informacje na ten temat są przekazywane Policji. W przypadkach deklaracji samobójczych, mimo najwyższych standardów obsługi oraz profesjonalizmowi specjalistów, istnieje ryzyko popełnienia przez osobę zadłużoną samobójstwa, co w przypadku szerokiej publikacji informacji w tym zakresie, może przełożyć się na negatywny PR wobec Grupy KRUK.

4.8.2 | System zarządzania ryzykiem

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę KRUK mają na celu:

- identyfikację i analizę czynników ryzyka, na które narażona jest Grupa;
- określenie odpowiednich limitów i procedur;
- kontrolę i monitorowanie stopnia ryzyka oraz stopnia dopasowania stosowanych narzędzi zarządzania ryzykiem.

Obowiązujące w Grupie zasady zarządzania ryzykiem są regularnie weryfikowane pod kątem uwzględnienia aktualnych trendów i zmian rynkowych oraz zmian w obrębie Grupy KRUK. Odpowiedzialność za ustanowienie procedur zarządzania ryzykiem oraz nadzór nad ich wykonywaniem ponosi Zarząd.

Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki, poprzez narzędzia takie jak szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania.

4.8.2.1

Zarządzanie ryzykiem błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

Ryzyko związane z nabywaniem wierzytelności jest ryzykiem inwestycyjnym. W oparciu o wieloletnie doświadczenia Grupa wypracowała system analizy i oceny powyższego ryzyka, na który składają się przede wszystkim następujące narzędzia:

- szczegółowa analiza i oszacowanie ryzyka na dzień nabycia danego pakietu w oparciu o zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne (czego odzwierciedleniem jest cena oferowana w przetargu);
- weryfikacja wyceny każdego posiadanego pakietu w okresach kwartalnych;
- nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania.

Grupa KRUK posiada duże doświadczenie w procesach szacowania wartości godziwej portfeli wierzytelności,

Narzędzia zarządzania ryzykiem płynności w Grupie:

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

nabywając do końca 2014 roku 456 portfeli i przeprowadzając od początku działalności 2800 procesów wycen portfeli wierzytelności. Zgromadzona baza informacji pozwala na ograniczenie ryzyka błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności.

4.8.2.2

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym związanym z działalnością Grupy

W Grupie KRUK wdrożona została polityka jakości oraz określone procedury działania mające na celu zarządzanie i minimalizowanie ryzyka operacyjnego (m.in. procedury uzgadniania, dokumentowania i monitorowania transakcji, procedury okresowej oceny ryzyk operacyjnych, wymóg dotyczący raportowania o poniesionych stratach operacyjnych i proponowanych środkach zaradczych).

4.8.2.3

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

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

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

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

4.8.2.4

Zarządzanie ryzykiem płynności

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

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

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

4.8.2.5 | Zarządzanie ryzykiem utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

W celu utrzymania doświadczonej kadry pracowniczey, Grupa KRUK podejmuje działania ukierunkowane na rozwój zasobów ludzkich i zapewnienie im optymalnych warunków pracy. Grupa oferuje swoim pracownikom system szkoleń wewnętrznych oraz zewnętrznych, programy motywacyjne, dofinansowania do studiów podyplomowych i nabywanych uprawnień, nauki specjalistycznego języka angielskiego, abonamentowe karty medyczne oraz sportowe. Ponadto, w celu utrzymania stabilności zatrudnienia, kluczowi menedżerowie objęci zostali programem motywacyjnym.

4.8.2.6 | Zarządzanie ryzykiem awarii systemów informatycznych

Grupa przeciwdziała wystąpieniu ryzyka poprzez rozwój i stały nadzór wykorzystywanych technologii informatycznych, zgodny z aktualnymi trendami na rynku nowych technologii.

4.8.2.7 | Zarządzanie ryzykiem związanym z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Każda transakcja z podmiotami powiązаныmi w Grupie jest poprzedzona szczegółowymi analizami prawnopodatkowymi w celu minimalizacji ryzyka związanego z tymi transakcjami.

4.8.2.8 | Zarządzanie ryzykiem negatywnego PR wobec Grupy

Grupa dopełnia wszelkich starań w celu budowania pozytywnego wizerunku. Co roku podejmuje działania w celu budowania pozytywnego wizerunku marki:

- kampanie informacyjne i medialne skierowane do zadłużonych osób i firm;
- projekty związane z kampanią informacyjno-reklamową w Polsce i za granicą wraz z publikacją spotów telewizyjnych oraz radiowych;

- cykle edukacyjne na temat strategii pro-ugodowej publikowane w prasie poradnikowej oraz regionalnej w Polsce, Rumunii oraz Czechach;
- przygotowywanie informacji prasowych, artykułów poradnikowych oraz indywidualnych wypowiedzi dziennikarzy;
- przygotowywanie publikacji o Grupie KRUK w telewizji, radio, prasie drukowanej oraz Internecie.

4.9 | Umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK

4.9.1 | Zawarte umowy znaczące

Poniżej zamieszczono informacje nt. umów, aneksów oraz transakcji zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej KRUK w toku działalności w roku obrotowym 2015, które można uznać za istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KRUK.

4.9.1.1 | Umowy zawarte z podmiotami spoza Grupy

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez Prokura NS FIZ z Sygma Banque Société Anonyme S.A. w dniu 17 kwietnia 2015 roku

W dniu 17 kwietnia 2015 roku jednostka zależna od Emitenta tj. Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Prokura NS FIZ, Fundusz) zawarła umowę przelewu wierzytelności z podmiotem z Grupy Kapitałowej BNP Paribas tj. Sygma Banque Société Anonyme S.A. Oddział w Polsce z siedziba w Warszawie, w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Kapitałową BNP Paribas, w okresie ostatnich dwunastu miesięcy osiągnęła wartość 68 mln PLN. Największą pod względem wartości umową w tym okresie była Umowa o kredyt odnawialny zawarta w dniu 3 października 2014 roku (Umowa) pomiędzy Emitentem a BNP Paribas Bank Polska S.A. (Bank). Przedmiotem Umowy było udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu w kwocie 30 mln PLN (Limit kredytowy), udostępnionego w dniu 1 grudnia 2014 roku. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 15/2015 z dnia 14 kwietnia 2015 roku.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez SeCapital S.  r.l. z PIRAEUS BANK ROMANIA S.A. w dniu 30 kwietnia 2015 roku

W dniu 30 kwietnia 2015 roku spółka zależna od Emitenta SeCapital S.  r.l. (SeCapital, Nabywca) zawarła z PIRAEUS BANK ROMANIA S.A. (Bank) umowę cesji wierzytelności (Umowa), której przedmiotem było

nabycie niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 833,9 mln RON (wg. kursu średniego NBP z dnia 30 kwietnia 2015 roku 760,8 mln PLN) za cenę 54,2 mln RON (wg. kursu średniego NBP z dnia 30 kwietnia 2015 roku 49,5 mln PLN). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 22/2015 z dnia 1 maja 2015 roku oraz nr 27/2015 z dnia 26 maja 2015 roku.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez Prokura NS FIZ z Santander Consumer Bank S.A. w dniu 15 maja 2015 roku

W dniu 15 maja 2015 roku jednostka zależna od Emitenta Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Prokura NS FIZ, Nabywca) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności (Umowa) z Santander Consumer Bank S.A. (Bank), podmiotem z Grupy Santander, w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Santander od dnia 16 grudnia 2014 roku do dnia 15 maja 2015 roku osiągnęła wartość 77 mln PLN i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania łącznej wartości umów za znaczącą. Największą pod względem wartości umową w tym okresie była wskazana wyżej Umowa zawarta pomiędzy Prokura NS FIZ a Santander Consumer Bank S.A. Przedmiotem Umowy było nabycie przez Prokura NS FIZ od Banku portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 317 mln PLN za cenę nabycia wynoszącą 47,7 mln PLN. O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 25/2015 z dnia 15 maja 2015 roku.

Umowa ramowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez KRUK Deutschland GmbH z Commerz Finanz GmbH w dniu 29 lipca 2015 r.

W dniu 29 lipca 2015 r. jednostka zależna od KRUK S.A., KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie, zawarła z Commerz Finanz GmbH umowę ramową zakupu wierzytelności. Zgodnie z umową cedent zamierza sprzedawać emitentowi w cyklu miesięcznym wierzytelności detaliczne wynikające z działalności bankowej. Łączna szacunkowa wartość nominalna wierzytelności wynosi ok. 37,5 mln EUR (155,45 mln PLN wg kursu średniego NBP z dnia 29 lipca 2015 roku). O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 51/2015 z dnia 29 lipca 2015 roku.

Wybór KRUK S.A. na partnera operacyjnego IFN w projekcie na rynku rumuńskim

W dniu 31 lipca 2015 r. Zarząd KRUK S.A. powziął informację o dokonaniu, przez International Finance Corporation z siedzibą w Waszyngtonie, USA (IFC), wyboru spółki zależnej od KRUK S.A., KRUK România SRL na partnera operacyjnego w potencjalnym projekcie inwestycyjnym polegającym na utworzeniu SPV przy udziale innych podmiotów, w celu podjęcia negocjacji zmierzających do zakupu niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 52/2015 z dnia 31 lipca 2015 roku.

Negocjacje pomiędzy KRUK S.A a P.R.E.S.C.O GROUP S.A.

W dniu 4 sierpnia 2015 r. KRUK S.A. opóźnił do dnia 3 lutego 2016 r. przekazanie do publicznej wiadomości informacji poufnej dotyczącej prowadzonych przez Emitenta, w imieniu spółki zależnej SeCapital S.à r.l. (Kupujący), negocjacji bezpośrednich z P.R.E.S.C.O GROUP S.A. (Sprzedający), mających na celu zawarcie umowy (Umowa Inwestycyjna) sprzedaży udziałów (Udziały) w spółce Presco Investments S.à r.l. (Spółka). W dniu 18 września 2015 r. w wyniku negocjacji doszło do podpisania pomiędzy Emitentem a P.R.E.S.C.O GROUP S.A. listu intencyjnego w zakresie głównych warunków transakcji (List Intencyjny) dotyczącej sprzedaży Udziałów. Przedmiotem Listu Intencyjnego było ustalenie głównych warunków transakcji sprzedaży 100% udziałów w spółce Presco Investments S.a r.l, a także prawa do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności, posiadanymi przez Spółkę oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (Fundusz), o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld PLN. Sprzedaż nastąpi za cenę nie większą niż 220 mln PLN, z uwzględnieniem uzgodnionych korekt, w tym pomniejszenia o spłaty z tytułu obsługi portfeli wierzytelności stanowiących własność Spółki i Funduszu. O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 54/2015 z dnia 18 września 2015 roku oraz nr 82/2015 z dnia 10 grudnia 2015 roku.

Umowy sprzedaży wierzytelności zawarte przez Prokura NS FIZ z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w dniu 16 grudnia 2015 roku

W dniu 16 grudnia 2015 roku jednostka zależna od Emitenta Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Prokura NS FIZ) podpisała trzy umowy sprzedaży wierzytelności z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank). Przedmiotem umów było nabycie przez Prokura NS FIZ

portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie i niezabezpieczonych wobec osób fizycznych oraz podmiotów gospodarczych w tym małych i średnich przedsiębiorstw, obejmujących wierzytelności Banku wobec dłużników z umów i innych czynności prawnych o wartości nominalnej łącznie ok. 722 mln PLN za łączną cenę 82,3 mln PLN. Informację o wygranym przetargu na zakup ww. wierzytelności, Spółka przekazała raportem bieżącym nr 60/2015 z dnia 20 października 2015 roku. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 86/2015 z dnia 16 grudnia 2015 roku. Natomiast informację o spełnieniu się warunku zawieszającego wynikającego z Umowy, Spółka przekazała raportem bieżącym nr 88/2015 z dnia 18 grudnia 2015 roku.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez ItaCapital S.r.l z UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.P.A. w dniu 21 grudnia 2015 roku

W dniu 21 grudnia 2015 roku spółka zależna od Emitenta, ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie (ItaCapital) zawarła z UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.P.A. z siedzibą w Bergamo (Bank) umowę cesji wierzytelności (Umowa), której przedmiotem było nabycie niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 82,3 mln EUR (wg. kursu średniego NBP z dnia 21 grudnia 2015 roku 350 mln PLN) za cenę 4,56 mln EUR (wg. kursu średniego NBP z dnia 21 grudnia 2015 roku 19,4 mln PLN) (Cena). Informację o wygranym przetargu na zakup ww. wierzytelności, Spółka przekazała raportem bieżącym nr 78/2015 z dnia 3 grudnia 2015 r. Informacja o spełnieniu warunku zawierającego (zapłata ceny) została upubliczniona w treści raportu bieżącego nr 90/2015 z dnia 21 grudnia 2015 roku.

Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy SeCapital S.à r.l. oraz Presco Investments Limited

W dniu 23 grudnia 2015 roku spółka zależna od Emitenta SeCapital S.à r.l. (Kupujący, Spółka) zawarła Umowę Inwestycyjną (Umowa) z Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie (Sprzedający), (łącznie: Strony). Strony zawarły niniejszą Umowę w związku z realizowaną transakcją sprzedaży 100%, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów (Udziały) w spółce Presco Investments S.a r.l, a także prawa do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności (Transakcja), posiadanymi przez Sprzedającego oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (Fundusz), o łącznej ilości 2 mln spraw oraz wartości nominalnej 2,7 mld PLN. Zgodnie z umową Sprzedający zamierza zbyć, a Kupujący zamierza nabyć 390 050 udziałów w Spółce o łącznej wartości nominalnej 39 005 000 PLN, za cenę 216,8 mln PLN. (Cena). Zakupione Udziały uprawniają do dysponowania

zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld PLN. Cena ulegnie zmianie po uwzględnieniu uzgodnionych korekt, w tym z tytułu wpłat z obsługiwanych portfeli wierzytelności stanowiących własność Sprzedającego i Funduszu. Własność Udziałów przejdzie ze Sprzedającego na Kupującego z chwilą podpisania przez Strony Oświadczenia o spełnieniu warunków i przeniesieniu Udziałów (Oświadczenie). O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 91/2015 z dnia 23 grudnia 2015 roku.

Umowa poręczenia zawarta z P.R.E.S.C.O GROUP S.A.

W dniu 30 grudnia 2015 roku spółka zależna od Emitenta SeCapital S.à r.l. (Wierzyciel) zawarła umowę poręczenia (Umowa Poręczenia) na podstawie, której P.R.E.S.C.O GROUP S.A. (Poręczyciel) udzielił poręczenia za zobowiązania Presco Investments Limited (Dłużnik, Sprzedający) wobec Wierzyciela wynikające z Umowy Inwestycyjnej opisanej w wyżej wymienionym raporcie. Zgodnie z treścią Umowy Poręczenia, Poręczyciel udzielił Wierzycielowi poręczenia do maksymalnej wysokości 216,8 mln PLN na wypadek nie wykonania lub nieprawidłowego wykonania przez Dłużnika jakichkolwiek zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej, w tym w szczególności związanych z naruszeniem oświadczeń i zapewnień Sprzedającego, ze zwrotem zaliczki, zapłatą odszkodowań oraz kar umownych na rzecz Wierzyciela. Poręczenie zostało udzielone od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej i będzie ważne przez okres sześciu lat od dnia zamknięcia Transakcji, o której Emitent informował w przywołanym wyżej raporcie. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 95/2015 z dnia 30 grudnia 2015 roku.

4.9.1.2 | Umowy wewnątrz Grupy

Umowa o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami pomiędzy Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz KRUK S.A.

W dniu 1 kwietnia 2015 roku jednostka zależna od Emitenta tj. Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Prokura NS FIZ, Fundusz) zawarła z Emitentem Umowę o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami (Umowa o zarządzanie), w wyniku czego łączna oszacowana wartość umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK a spółką zależną Emitenta, SeCapital S.à r.l. oraz jednostką od niej zależną Prokura NS FIZ, w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła 292 mln PLN i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Największą pod względem wartości,

spośród umów zawartych w ww. okresie jest zawarta w dniu 1 kwietnia 2015 roku Umowa o zarządzanie. Łączna szacunkowa wartość świadczeń wynikających z niniejszej Umowy w okresie 5 lat wyniesie ok. 247 mln PLN. Umowa o zarządzanie została zawarta w związku z przejściem Emitenta z obsługi sekurytyzowanych wierzytelności na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami Funduszu. Przedmiotem Umowy o zarządzanie jest wykonywanie czynności z zakresu zarządzania Wierzytelnościami Sekurytyzowanymi Funduszu, w tym m.in.: windykacja i administrowanie wierzytelnościami, a także poszukiwanie, nabywanie i zbywanie na rzecz Funduszu wierzytelności, które zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu mogą być przedmiotem lokat. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 11/2015 z dnia 1 kwietnia 2015 roku.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KRUK S.A. a KRUK România SRL w dniu 2 lipca 2015 roku

W dniu 2 lipca 2015 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną od Emitenta tj. KRUK România SRL (KRUK România) umowę pożyczki, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez KRUK România z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie od dnia 16 czerwca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 52,8 mln PLN i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie była umowa umorzenia pożyczek zawarta w dniu 30 grudnia 2014 roku (Umowa).

Przedmiotem Umowy było umorzenie przez Emitenta zobowiązań KRUK România na kwotę 21,08 mln RON (20,30 mln PLN wg. kursu średniego NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 40/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KRUK S.A. a InvestCapital Malta Ltd. w dniu 28 grudnia 2015 roku

W dniu 28 grudnia 2015 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną od Emitenta tj. InvestCapital Malta Ltd. (InvestCapital) umowę pożyczki, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez InvestCapital z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie od dnia 29 grudnia 2014 roku tj. od dnia publikacji raportu bieżącego nr 72/2014 do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 61 mln PLN. i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie jest ww. umowa

pożyczki (Umowa). Przedmiotem Umowy jest udzielenie InvestCapital przez Emitenta pożyczki na finansowanie bieżącej działalności spółki. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 28 grudnia 2015 roku do dnia ostatecznej spłaty, który został ustalony na dzień 21 grudnia 2016 r. Wysokość udzielonej pożyczki wynosi 8 mln EUR (34 mln PLN wg kursu średniego NBP z dnia 28 grudnia 2015 roku). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 92/2015 z dnia 28 grudnia 2015 roku.

4.9.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W Grupie KRUK nie występują istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

4.9.3 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Zmiana do umowy kredytu zawartej przez KRUK S.A. z BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 3 października 2014 r.

W dniu 30 września 2015 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BGŻ BNP Paribas Polska S.A. (Bank) zmianę nr 1 do umowy o kredyt odnawialny (Umowa Kredytu), (Zmiana). Na podstawie Zmiany Bank zwiększył kwotę udzielonego Kredytobiorcy kredytu do wysokości 50 mln PLN (Kredyt), w tym w części do równowartości 20 mln PLN do wykorzystania w walucie euro. Na podstawie Zmiany, rozszerzony został cel finansowania i określony jako finansowanie lub refinansowanie do 80% ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim lub niemieckim, nabytych przez Kredytobiorcę oraz podmioty zależne względem Kredytobiorcy: SeCapital S.à r.l. oraz Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte (Fundusze), RoCapital IFN S.A., Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o., KRUK Deutschland GmbH, InvestCapital Malta Ltd. Wyznaczony został nowy termin ostatecznej spłaty kredytu przypadający na dzień 3 kwietnia 2020. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR lub EURIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku.

Po wprowadzonej Zmianie Umowa Kredytu przewiduje następujące zabezpieczenia spłaty należności Banku wynikających z Umowy Kredytu:

- zastaw rejestrowy na pakietach wierzytelności zakupionych przez Kredytobiorcę finansowanych lub refinansowanych ze środków pochodzących z Kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytu;

- zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach w compartmencie SeCapital S.à r.l. – w przypadku finansowania lub refinansowania zakupu pakietów wierzytelności przez SeCapital S.à r.l. lub Fundusze RoCapital IFN S.A., Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o., KRUK Deutschland GmbH lub InvestCapital Malta Ltd., lub
- zastaw finansowy pod prawem maltańskim na udziałach należących do Kredytobiorcy w wyodrębnionej komórce InvestCapital Malta Ltd. – w przypadku finansowania lub refinansowania zakupu pakietów wierzytelności przez InvestCapital Malta Ltd.;
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku.

Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikających z Umowy Kredytu jest zastaw pod prawem luksemburskim na udziałach Spółki w SeCapital S.à r.l. Na dzień 31 grudnia 2015 r. przedmiotem zastawu było 26 904 udziałów kategorii D w SeCapital S.à r.l, o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki równej 29 594 400 PLN.

Pozostałe warunki Umowy Kredytu, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia kredytu, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia również nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Umowa Kredytu nie zawiera warunków zawieszających lub rozwiązujących.

Po dniu 31 grudnia 2015 r., w dniu 5 lutego 2016 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BGŻ BNP Paribas S.A. (Bank) zmianę nr 2 do umowy wielocelowej linii kredytowej (Zmiana II), na mocy której Bank udzielił Kredytobiorcy kredyt w łącznej kwocie do 100 mln PLN, w tym w walucie euro do równowartości 100 mln PLN („Limit kredytowy”). W okresie od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia ostatecznej spłaty, wyznaczonej na dzień 31 grudnia 2020 r., Limit kredytowy będzie kwartalnie obniżany o kwotę 6,25 mln PLN.

Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta rozumiane jako finansowanie lub refinansowanie maksymalnie 80% ceny/raty ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim lub niemieckim nabytych przez Kredytobiorcę lub wybrane podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych (dla kwoty wykorzystanej w walucie PLN) powiększonej o marżę Banku lub EURIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych (dla kwoty wykorzystanej w walucie EUR) powiększoną o marżę Banku.

Po wprowadzonej Zmianie II Umowa Kredytu przewiduje następujące zabezpieczenia spłaty należności Banku wynikających z Umowy Kredytu:

- zastaw rejestrowy na pakietach wierzytelności zakupionych przez Kredytobiorcę finansowanych lub refinansowanych ze środków pochodzących z kredytu;
- zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach należących do Kredytobiorcy w compartmencie SeCapital S.à r.l. lub zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach należących do InvestCapital Malta Ltd. w compartmencie SeCapital S.à r.l. lub zastaw finansowy pod prawem maltańskim na udziałach należących do Kredytobiorcy w wyodrębnionej komórce InvestCapital Malta Ltd.;
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Aneksy do umów kredytowych zawartych z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 16 października 2015 roku został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 58/2015 z dnia 16 października 2015 r.) do trójstronnej umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 18 lutego 2013 r. pomiędzy KRUK S.A., jednostką zależną Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Prokura NS FIZ, Kredytobiorca) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank), z późniejszymi zmianami (Umowa PROKURY). Zgodnie z aneksem, łączna kwota kredytu została zmniejszona do 20 mln PLN, a poszczególne limity zostały zastąpione jednym limitem, dla którego wyznaczony został nowy termin końca okresu dostępności oraz ostatecznej spłaty, przypadający na dzień 31 października 2020 roku.

Jednocześnie w związku z zawarciem aneksu do Umowy PROKURY, w dniu 16 października 2015 r. zawarł z Bankiem umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURY wobec Banku wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem opisanego powyżej aneksu, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Umowa Poręczenia została szczegółowo opisana w rozdziale 4.9.4.5. Poręczenia.

W dniu 16 października 2015 roku został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem

bieżącym nr 58/2015 z dnia 16 października 2015 r.) do umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 8 kwietnia 2011 r. pomiędzy Spółką (jako kredytobiorcą) a Bankiem Zachodnim WBK S.A., z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytowa). Zgodnie z aneksem dotychczasowe trzy limity zostały zastąpione dwoma limitami:

- kredytem udzielonym w rachunku kredytu do kwoty 65 mln PLN lub do jej równowartości w EUR, z okresem dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływającym z dniem 31 października 2020;
- kredytem dodatkowym udzielonym w rachunku kredytu do kwoty 55 mln PLN lub do jej równowartości w EUR, z okresem dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływającym z dniem 31 października 2018 r. Ponadto zgodnie z przedmiotowym aneksem do Umowy Kredytowej, kredyt może zostać wykorzystany przez kredytobiorcę do kwoty 120 mln PLN lub do jej równowartości w EUR z przeznaczeniem na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim i niemieckim.

Na podstawie powyższych aneksów, wprowadzone zostały alternatywne formy zabezpieczenia, które po spełnieniu określonych warunków, mogą zostać zastosowane dla zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy PROKURY oraz Umowy Kredytowej, tj:

- zastaw pod prawem luksemburskim na udziałach posiadanych przez InvestCapital Malta Ltd. w compartencie SeCapital;
- zastaw pod prawem maltańskim na udziałach posiadanych przez Kredytobiorcę w wyodrębnionej komórce (ang. cell) InvestCapital Malta Ltd.

Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikających z Umowy Kredytowej i Umowy PROKURY, tj. należności głównej (łącznie kwoty udzielonych limitów) o wartości do 140 mln PLN oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów jest zastaw na pod prawem luksemburskim na udziałach Spółki w SeCapital S.à r.l. Na dzień 31 grudnia 2015 r. przedmiotem zastawu było 175 072 udziałów kategorii E w SeCapital S.à r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki równej 192 579 200 PLN.

Pozostałe istotne warunki Umowy PROKURY oraz Umowy Kredytowej, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia poszczególnych kredytów, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia tych umów, nie uległy zmianie.

Umowa kredytu zawarta przez NS FIZ Prokura oraz KRUK S.A. z mBank S.A. w dniu 2 lipca 2015 roku

W dniu 2 lipca 2015 r. Spółka wraz z jednostką zależną Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Prokura NS FIZ, Kredytobiorca) zawarła z mBankiem Spółką Akcyjną (Bank) trójstronną umowę o kredyt rewolwingowy (Kredyt) w łącznej wysokości do 100 mln PLN (Umowa Kredytu) z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Kredytobiorcę do wartości 75% ceny/raty ceny nabycia pakietu (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 39/2015 z dnia 2 lipca 2015 r.). Bank udzielił Kredytobiorcy Kredytu na okres od dnia 2 lipca 2015 roku do dnia 1 lipca 2020 roku (Dzień Ostatecznej Spłaty), w kwocie, która wynosi: w okresie od 2 lipca 2015 roku do 1 stycznia 2018 roku: 100 mln PLN, a począwszy od 2 stycznia 2018 roku do dnia 1 lipca 2020 roku limit kredytowy będzie kwartalnie obniżany: przez pierwsze sześć kwartałów o 10 mln PLN, przez kolejne 4 kwartały o 8 mln PLN. Kredytobiorca spłaci Kredyt do Dnia Ostatecznej Spłaty wraz ze wszystkimi naliczonymi odsetkami, prowizjami, opłatami i innymi kosztami, wynikającymi z Umowy Kredytu. Kredyt będzie spłacany kwartalnie. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla kredytów międzybankowych jednomiesięcznych w PLN, powiększonej o marżę Banku.

Umowa Kredytu przewiduje następujące zabezpieczenia spłaty należności Banku wynikających z Umowy Kredytu:

- poręczenie cywilne Spółki za zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu Umowy Kredytu;
- pełnomocnictwo do rachunku bankowego Kredytobiorcy;
- zastaw finansowy na rachunku bankowym Kredytobiorcy;
- pełnomocnictwo do rachunków Spółki prowadzonych w Banku;
- zastaw rejestrowy pod prawem polskim na pakietach Kredytobiorcy (re/finansowanych przez Bank lub innych – jako zabezpieczenie uzupełniające).

W związku z zawarciem Umowy Kredytu Prokura NS FIZ zawarł z Bankiem w dniu 2 lipca 2015 r. umowę zastawu finansowego na prawach do środków pieniężnych na rachunku bankowym Prokura NS FIZ oraz w dniu 19 sierpnia 2015 r. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakiecie wierzytelności posiadanych przez Prokura NS FIZ). Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartości ewidencyjna przedmiotu zastawu rejestrowego w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 2 617 964 PLN.

Jednocześnie w związku z zawarciem Umowy Kredytu Spółka zawarła z Bankiem w dniu 2 lipca 2015 r. umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Kredytobiorcy wobec Banku wynikające z Umowy Kredytu, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Umowa Poręczenia została szczegółowo opisana w rozdziale 4.9.4.5 Poręczenia.

Umowa Kredytu nie przewiduje możliwości nałożenia kar umownych na Emitenta za wyjątkiem naliczenia odsetek od zadłużenia przeterminowanego. Pozostałe warunki Umowy Kredytu, w tym w szczególności dotyczące odsetek karnych oraz możliwości wypowiedzenia jej, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Wypowiedzenia umów kredytowych oraz umów pożyczek

W 2015 roku spółki z Grupy Kapitałowej KRUK, poza spółką Novum Finance Sp. z o.o. i KRUK SA w obszarze działalności pożyczek NOVUM, nie wypowiedziały żadnych umów kredytów oraz pożyczek.

4.9.4 | Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

4.9.4.1 | Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym

W 2015 roku KRUK udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na PLN, 124,4 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia udzielenia pożyczek). Pożyczki zostały udzielone spółkom KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie, Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Králové, ERIF Business Solutions spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie, Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu oraz InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie. Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o 1-miesięczny lub 3-miesięczny wskaźnik WIBOR (dla pożyczek w PLN), PRIBOR (dla pożyczek w CZK), EURIBOR (dla pożyczek w EUR) oraz ROBOR (dla pożyczek w RON) powiększony o marżę. Umowny okres spłaty wszystkich pożyczek mieścił się w przedziale od 350 dni do 1 roku.

Pożyczki udzielone spółce KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie

Pożyczki udzielone spółce KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej spółki.

Wartość udzielonych pożyczek w roku 2015 była równa 38,4 mln PLN (przeliczenie wg kursów NBP z dnia udzielenia pożyczek).

Część pożyczek udzielonych w latach 2014 i 2015 w kwocie 20,8 mln PLN wraz z odsetkami w kwocie 0,6 mln PLN, łącznie 21,4 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia tj. 31.12.2015) została umorzona.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK România SRL wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami wynoszą 19,3 mln PLN (po przeliczeniu po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2015). Pełna wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek objęta została odpisem aktualizacyjnym.

Pożyczki udzielone spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Králové

Pożyczki udzielone spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Králové przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 23,9 mln PLN (przeliczenie wg kursów NBP z dnia udzielenia pożyczek).

Odsetki w kwocie 2,93 mln PLN od pożyczek udzielonych w latach 2011 i 2013 oraz część pożyczek udzielonych w latach 2014 i 2015 w kwocie 13,42 mln PLN wraz z odsetkami w kwocie 0,8 mln PLN, łącznie 17,15 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia tj. 31.12.2015) została umorzona.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami wynoszą 18,75 mln PLN (po przeliczeniu po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2015). Pełna wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek została objęta odpisem aktualizacyjnym.

Pożyczki udzielone spółce ERIF Business Solutions spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Pożyczki udzielone spółce ERIF Business Solutions spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2015 roku udzielono pożyczek na kwotę 0,1 mln PLN.

Wartość zobowiązań spółki ERIF Business Solutions spółka z o.o. wobec KRUK z tytułu pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 2,8 mln PLN.

Pożyczka udzielona spółce RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Rumunii

Pożyczka udzielona RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Rumunii, przeznaczona była na finansowanie działalności gospodarczej spółki. W roku 2015 spółce RoCapital IFN S.A. udzielono pożyczki w wysokości 8,9 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Wartość zobowiązań spółki RoCapital IFN S.A. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 8,9 mln PLN.

Pożyczki udzielone spółce InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie

Pożyczki udzielone spółce InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie, przeznaczone były na finansowanie działalności gospodarczej spółki. Łącznie w 2015 roku zawarto umowy pożyczek na kwotę 52,2 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Wartość zobowiązań spółki InvestCapital Malta Ltd. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 16,6 mln PLN.

Pożyczki udzielone spółce Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu

Pożyczki udzielone spółce Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2015 roku udzielono pożyczek na kwotę 1 mln PLN.

Wartość zobowiązań spółki Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 1 mln PLN.

4.9.4.2 | Pożyczki otrzymane przez Spółkę od podmiotów zależnych

Pożyczki otrzymane od Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Wartość zobowiązań Spółki KRUK S.A. wobec Novum Finance z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 0,3 mln PLN. Pożyczki otrzymane od Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na spłatę części kredytów od podmiotów zależnych.

Pożyczka otrzymana od RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Rumunii

Pożyczka otrzymana od spółki RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Rumunii, przeznaczona była na finansowanie działalności gospodarczej Spółki. W 2015 roku otrzymano pożyczkę na kwotę 14,4 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Na dzień 31 grudnia 2015 Spółka nie ma zobowiązań z tytułu pożyczki wobec RoCapital IFN S.A., gdyż pożyczka została w całości spłacona w 2015.

4.9.4.3 | Pożyczki udzielane przez Grupę KRUK w ramach działalności Novum

W roku 2015 Grupa KRUK udzieliła 9437 pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 29 mln PLN. Podmiotem udzielającym pożyczki jest Spółka KRUK S.A.

W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 10 000 PLN na okres od 3 do 30 miesięcy. Usługa NOVUM skierowana była do osób zadłużonych wobec Grupy KRUK, które spłaciły swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają, ale pozostają wykluczeni z rynku bankowego. W 2015 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 10,1 mln PLN i był o 38% wyższy od roku poprzedniego.

4.9.4.4 | Gwarancje

W dniu 2 grudnia 2015 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 1 do gwarancji bankowej z dnia 17 grudnia 2014 r., udzielonej na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu części budynku biurowego zawartej pomiędzy Spółką a DEVCO Sp. z o.o. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 30 grudnia 2016 r. Kwota gwarancji wynosi 277.145,20 EUR oraz 186.331,72 PLN. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A. Zgodnie z postanowieniem aneksu do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej, w dniu 28 stycznia 2016r. Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 0,4 mln EUR i 0,3 mln PLN. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności temu oświadczeniu w terminie do dnia 30 grudnia 2021 r.

4.9.4.5 | Poręczenia

W związku z zawarciem w dniu 2 lipca 2015 r. pomiędzy Prokura NS FIZ, Spółką a mBank S.A. umowy o kredyt rewolwingowy, Spółka zawarła z mBank S.A. w dniu 2 lipca 2015r. umowę poręczenia, na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Prokura NS FIZ wynikające z zawartej umowy z o kredyt rewolwingowy, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania (o czym KRUK S.A. poinformował raportem bieżącym nr 39/2015). Poręczenie zostało udzielone do kwoty 150 mln PLN. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 1 lipca 2023 roku.

W związku z zawarciem w dniu 16 października 2015 r. pomiędzy Spółką, Prokura NS FIZ a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank) aneksu do trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 18 lutego 2013 r. (Umowa PROKURY), Spółka i Bank Zachodni WBK S.A. zawarły w dniu 16 października 2015 r. nową umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Prokura NS FIZ wobec Banku wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem podpisanego w dniu 16 października 2015 r. aneksu do Umowy PROKURY, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 59/2015 z dnia 16 października 2015 r.). Na mocy zawartej Umowy Poręczenia straciła moc umowa poręczenia pomiędzy Spółką a Bankiem z dnia 28 października 2014 r. Zgodnie z postanowieniem Umowy Poręczenia, w dniu 16 grudnia 2015 r. Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 30 mln PLN. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności temu oświadczeniu w terminie do dnia 31 października 2023 r. Poręczenie zostało udzielone bezterminowo do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z Umowy PROKURY.

4.10 | Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

4.10.1 | Informacja ogólna

W toku zwykłej działalności Spółka oraz spółki zależne są stroną postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących ich działalności operacyjnej. W roku 2015 Spółka oraz spółki zależne występowały w roli powoda lub uczestnika w 312 139 sprawach w postępowaniu sądowym (w tym upadłościowym), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 6 697 576 309 PLN. Ponadto, w roku 2015 na wniosek Spółki oraz spółek zależnych wszczęto 754 529 postępowań egzekucyjnych, w których

łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 10 324 978 477 PLN. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od osób zadłużonych Spółki oraz spółek zależnych.

W roku 2015 r. Spółka oraz spółki zależne występowały w roli pozwanej w 2484 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 231 298 437 PLN. Postępowania te stanowią przede wszystkim powództwa przeciwegzekucyjne wytoczone w związku z prowadzoną przez Spółkę lub spółki zależne działalnością operacyjną w przedmiocie dochodzeniu wierzytelności. Spółka oraz spółki zależne uważają roszczenia za nieuzasadnione i spodziewają się ich oddalenia. Przeciwno Spółce i spółkom zależnym nie toczą się postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

W stosunku do Spółki oraz spółek zależnych nie były prowadzone postępowania upadłościowe i naprawcze. W stosunku do spółki zależnej NOVUM FINANCE Sp. z o.o. toczy się postępowanie likwidacyjne. Likwidacja funduszu sekurytyzacyjnego Proculus NS FIZ została zamknięta z dniem 6 maja 2015 roku.

4.10.2 | Postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającym 10% kapitałów własnych Spółki

Z udziałem Spółki i spółek zależnych nie toczyło się postępowanie o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

4.10.3 | Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej zobowiązań Spółki

Z grupy postępowań dotyczących zobowiązań, w których wartość przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki postępowaniem o największej wartości – w kwocie 100 000 PLN – przeciwko KRUK S.A. o naruszenie dóbr osobistych działaniami operacyjnymi. Spółka spodziewa się oddalenia powództwa w całości.

4.10.4 | Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej wierzytelności Spółki

Z grupy postępowań toczących się przed sądem, dotyczących wierzytelności, w których wartość przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych

Spółki, postępowaniem o największej wartości – w kwocie 30 828 938 PLN – było postępowanie upadłościowe dotyczące wierzytelności Prokura NS FIZ toczące się wobec LIBERTÓW SP. Z O.O W UPADŁOŚCI. Spółka spodziewa się w tej sprawie zaspokojenia w niewielkiej części. Ponadto toczyło się postępowanie sądowe o wartości 22 703 642 PLN w sprawie wierzytelności Prokura NS FIZ wobec ZAKŁADY PRZETWÓRSTWA TWORZYW EKO-PET SPÓŁKA Z O.O. Spółka spodziewa się częściowego zaspokojenia.

4.11 | **Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2015 roku**

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania miały miejsce wskazane poniżej zdarzenia.

W dniu 4 lutego 2016 roku jednostka zależna od Emitenta Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Prokura NS FIZ, Nabywca) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności (Umowa) z Santander Consumer Bank S.A. (Bank), podmiotem z Grupy Santander, w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Santander od dnia 16 maja 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 77 mln PLN i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania łącznej wartości umów za znaczącą. Największą pod względem wartości umową w tym okresie była wskazana wyżej Umowa zawarta pomiędzy Prokura NS FIZ a Santander Consumer Bank S.A. Przedmiotem Umowy jest nabycie przez Prokura NS FIZ od Banku portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 327 mln PLN za cenę nabycia wynoszącą 51,9 mln PLN (Cena). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 6/2016 z dnia 4 lutego 2016 roku.

W dniu 5 lutego 2016 roku KRUK S.A. zawarł aneks do Umowy o kredyt odnawialny (Aneks) z podmiotem z Grupy Kapitałowej BNP Paribas tj. Bank BGŻ BNP Paribas S.A. z siedziba w Warszawie (Bank), w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Kapitałową BNP Paribas, od dnia 18 kwietnia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 74,9 mln PLN i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania łącznej wartości umów za znaczącą. Największą pod względem wartości umową był ww. Aneks do Umowy o kredyt odnawialny zawarty w dniu 3 października 2014 roku

(Umowa) pomiędzy Emitentem a Bankiem, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 17 kwietnia 2015 roku. Przedmiotem Aneksu jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu w łącznej kwocie do 100 mln PLN. O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 8/2016 z dnia 5 lutego 2016 roku.

W dniu 8 lutego 2016 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną od Emitenta tj. Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o. (spółka zależna) umowę pożyczki, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez spółkę zależną z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie ostatnich dwunastu miesięcy osiągnęła wartość 57,2 mln PLN i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie była umowa umorzenia pożyczek zawarta w dniu 31 grudnia 2015 roku (Umowa). Przedmiotem Umowy było umorzenie przez Emitenta zobowiązań spółce zależnej na kwotę 120,91 mln CZK (19,07 mln PLN wg. kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 9/2016 z dnia 8 lutego 2016 roku.

4.12 | **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Prace badawczo-rozwojowe koncentrują się na udoskonalaniu platformy operacyjnej Delfin, wspomagającej proces zarządzania wierzytelnościami. Platforma składa się z wielu systemów dopasowanych do potrzeb Grupy KRUK i jej wewnętrznych procedur oraz do klientów Grupy. Strategia budowy platformy w obszarze procesów operacyjnych w 2015 roku była niezmienna – ciągle rozwijana przy zaangażowaniu specjalistów zatrudnionych w Spółce. Dzięki temu zyskuje na elastyczności i skalowalności platformy. Spółka otwiera się również na outsourcing przy wdrażaniu rozwiązań wspierających główne procesy operacyjne.

4.13 | **Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego**

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Grupy nie występują istotne dla oceny sytuacji zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.



Mediolan – europejska stolica mody



Ład korporacyjny

- Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego
- Informacje o akcjonariacie
- Władze i organy Spółki
- Zasady zmiany statutu Spółki
- Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

5 | Ład korporacyjny

5.1 | Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd Spółki przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 r.

5.1.1 | Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

W roku 2015 Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Zasady Ładu Korporacyjnego, DPSN), stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Przedmiotowy dokument jest ogólnie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego (<http://www.corp-gov.gpw.pl>).

W związku z dopuszczeniem w dniu 5 maja 2011 r. akcji serii A, AA, B, C, i D Spółki do obrotu giełdowego oraz pierwszym notowaniem akcji Spółki w dniu 10.05.2011 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Zarząd Spółki uchwałą z dnia 06.04.2011 r. oświadczył, iż Spółka i jej organy przestrzegają zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW" w zakresie wskazanym w załączniku do ww. uchwały, którego treść zawierająca dokument pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” wraz ze wskazaniem zakresu, w jakim Spółka zadeklarowała przestrzeganie zasad, dostępna jest na stronie internetowej Spółki.

Następnie uchwałą z dnia 20 grudnia 2012 roku Zarząd KRUK S.A. wprowadził zmiany do Załącznika do wspomnianej uchwały, uwzględniające zmiany wynikające z Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Tekst oświadczenia ze wskazaniem zakresu, w jakim Spółka zadeklarowała przestrzeganie zasad, dostępny jest na stronie KRUK S.A. w lokalizacji: <http://pl.kruk.eu/pl/dla-inwestora/spolka/dokumenty-korporacyjne/> Dokument ten zawiera również zasady ładu korporacyjnego, na których stosowanie Spółka zdecydowała się dobrowolnie.

W związku z przyjęciem przez Radę Giełdy Uchwałą nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, Uchwałą nr 1/2016 Zarząd Spółki przyjął oświadczenie w zakresie stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 w KRUK S.A. Zakres

stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w przedmiotowym dokumencie określony został również w opublikowanym przez Spółkę w dniu 4 stycznia 2016 raporcie EBI nr 1/2016.

Tekst oświadczenia ze wskazaniem zakresu, w jakim Spółka deklaruje przestrzeganie zasad, dostępny jest na stronie KRUK S.A. w lokalizacji: <http://pl.kruk.eu/pl/dla-inwestora/spolka/dokumenty-korporacyjne/>.

5.1.2 | Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, w 2015 roku Spółka deklaruje stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW", z wyjątkiem zasad przedstawionych poniżej, od których stosowania odstąpiono.

Odnosząc się do rekomendacji posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Zarząd wskazuje, iż Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń odnośnie Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zasady wynagradzania Członków Zarządu ustalone są, jak stanowi §2 ust. 8 Regulaminu Zarządu, przez Radę Nadzorczą Spółki. Z uwzględnieniem tych zasad, Prezes Zarządu składa wnioski do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą w zakresie określenia wysokości wynagrodzenia poszczególnych Członków Zarządu innych niż Prezes Zarządu. Z kolei, zgodnie z postanowieniem §12 ust. 5 Statutu Spółki, wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Wysokości wynagrodzeń Członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych. Jednocześnie Spółka rozważała możliwość opracowania w przyszłości polityki wynagradzania oraz zasad ich ustalania. Stosowną politykę Zarząd Spółki przyjął uchwałą nr 154/2015 z dnia 8 grudnia 2015 r.

Spółka nie przyjęła do stosowania rekomendacji zawartych w punkcie I. 12 oraz IV. 10 Zbioru DPSN, zgodnie z którymi Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad

Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Spółka wyjaśnia, iż aktualnie nie dysponuje odpowiednimi środkami technicznymi do zapewnienia takich możliwości, w związku z tym zagrożenia dla prawidłowości przebiegu Walnego Zgromadzenia byłyby większe niż ewentualne korzyści w postaci większej liczby akcjonariuszy biorących udział w Walnym Zgromadzeniu, co jest celem wprowadzenia rekomendacji.

W 2015 roku Spółka nie stosowała się do zalecenia ujętego w części II pkt 1.7) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dotyczącego zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z udzielanymi na nie odpowiedziami. Spółka stoi bowiem na stanowisku, iż przebieg obrad Walnego Zgromadzenia protokołowany jest przez notariusza. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje każdorazowo przewodniczący Walnego Zgromadzenia w oparciu o przepisy prawa i okoliczności danej sprawy, z uwzględnieniem interesów Akcjonariuszy. Zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które załączane są do protokołów. Następnie Spółka obowiązana jest opublikować podjęte w trakcie obrad uchwały. Spółka uznaje, iż powyższe zasady w pełni wystarczają do zabezpieczenia transparentności obrad Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie jednak Spółka deklaruje, iż w razie zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona Akcjonariuszy, Zarząd dąży do starań, aby zasadę wprowadzić do Spółki.

Spółka nie stosowała również zasady wyrażonej w punkcie II pkt 1.9a) zbioru DPSN, zgodnie z którą na stronie internetowej Emitenta należy zamieścić zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Spółka wyjaśniła, iż rozważyła możliwość rejestrowania przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń i późniejszego upublicznienia go na stronie

internetowej. W związku z przyjęciem przez Zarząd Spółki uchwałą nr 1/2016 oświadczenia w zakresie stosowania nowych zasad ładu korporacyjnego, Zarząd Spółki zadeklarował stosowanie przedmiotowej zasady.

Odnosnie obowiązku prowadzenia w języku angielskim korporacyjnej strony internetowej, w 2015 roku Spółka realizowała go, jednak z pewnym zastrzeżeniem. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, na stronie internetowej prowadzonej w języku angielskim Spółka zamieszczała najważniejsze dokumenty korporacyjne, raporty roczne, raporty kwartalne w części dotyczącej wyników finansowych Spółki (sprawozdanie finansowe) oraz informacje o terminie i miejscu oraz porządku obrad (bez uchwał i ich projektów) Walnego Zgromadzenia. W ocenie Spółki taki zakres tłumaczenia na język angielski w sposób wystarczający zabezpieczał interesy obecnych Akcjonariuszy. Jednak w razie otrzymania od Akcjonariuszy sygnałów o potrzebie rozszerzenia zakresu informacji w języku angielskim, Spółka zadeklarowała gotowość w przyszłości zamieszczania na swojej stronie w języku angielskim wszystkich wymaganych informacji w zakresie wskazanym w dokumencie. W oświadczeniu przyjętym przez Zarząd Spółki wspomnianą już uchwałą nr 1/2016, Spółka zadeklarowała dostępność swojej strony internetowej w języku angielskim zgodnie z zasadą określoną w punkcie I.Z.1. zbioru DPSN 2016.

5.2 | Informacje o akcjonariacie

5.2.1 | Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 1 stycznia 2015 r. zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, została zaprezentowana w Tabeli 31.

Tabela 31. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 1 stycznia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 069 662	12,10
ING PTE*	1 835 643	10,73
Aviva OFE	1 676 165	9,80
Generali OFE**	1 545 000	9,20

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

** Dane na WZA 28.05.2014 r.

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. została zaprezentowana w Tabeli 32.

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 6.03.2016 r., została zaprezentowana w Tabeli 33.

5.2.2 | Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym

W okresie 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy KRUK S.A.:

- W dniu 21 maja 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych: w dniu 14 maja 2015 roku 7 000 akcji po średniej cenie 167 PLN za jedną akcję oraz w transakcji pakietowej w dniu 15 maja 2015 roku 10 000 akcji po średniej cenie 163 PLN za jedną akcję.
- W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie 15 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 162 PLN za jedną akcję w transakcji pakietowej w dniu 16 lipca 2015 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu 20 listopada 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A.: w dniu 16 listopada 2015 roku w transakcji pakietowej 5 000 akcji po średniej cenie 190 PLN za jedną akcję; natomiast w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie: w dniu 16 listopada 2015 roku 500 akcji po średniej cenie 190 PLN za jedną akcję, w dniu 17 listopada 2015 roku 785 akcji po średniej cenie 190 PLN za jedną akcję oraz w dniu 19 listopada 2015 roku 1450 akcji po średniej cenie 188 PLN za jedną akcję.
- W dniu 15 grudnia 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował

Tabela 32. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 026 927	11,65
N-N PTE*	1 950 000	11,21
Aviva OFE**	1 446 000	8,31
Generali OFE**	1 100 000	6,32

* Łączny stan posiadania przez N-N OFE oraz N-N DFE zarządzane przez N-N PTE S.A.

** Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 23.06.2015 roku.

Źródło: Spółka

Tabela 33. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 6 marca 2016 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 016 927	11,51
N-N PTE*	1 950 000	11,13
Aviva OFE	1 446 000	8,26
Generali OFE**	1 100 000	6,28

* Łączny stan posiadania przez N-N OFE oraz N-N DFE zarządzane przez N-N PTE S.A.

** Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 23.06.2015 roku.

Źródło: Spółka

o zbyciu 3 000 akcji KRUK S.A. w dniu 14 grudnia 2015 roku, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, po średniej cenie 170 PLN za jedną akcję.

Po okresie sprawozdawczym w dniu 5 stycznia 2016 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował o zbyciu 10 000 akcji KRUK S.A. w dniu 4 stycznia 2016 roku, w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, po średniej cenie 171,50 PLN za jedną akcję.

5.2.3 | Akcje własne

Akcje własne w okresie od 25 października 2011 r. do 30 kwietnia 2015 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 20.10.2011 r. upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w okresie od 25 października 2011 r. do dnia 30 kwietnia 2015 r. akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW, przy czym łączna wartość nominalna nabytych w tym trybie akcji nie mogła przekroczyć 1 mln PLN, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka miałaby przeznaczyć na realizację programu skupu akcji własnych nie mogła przekroczyć 40 mln PLN, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie mogła być wyższa od 100 PLN, a niższa niż 1 PLN. Akcje własne nie mogłyby być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie przez Spółkę akcje własne będą mogłyby zostać przeznaczone do:

- realizacji Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 roku;
- umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki;
- dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki.

Decyzje co do celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania podejmuje w drodze uchwały Zarząd Spółki, który mógł także, zależnie od interesu Spółki, zakończyć nabywanie akcji przed dniem 30.04.2015 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, bądź w ogóle zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

Akcje własne w okresie od 1 maja 2015 r. do 30 czerwca 2019 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 28.05.2014 r. upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w okresie od 1 maja 2015 r. do dnia 30 czerwca 2019 r. akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW, przy czym łączna wartość nominalna nabytych w tym trybie akcji nie może przekroczyć 1,5 mln PLN, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na realizację programu skupu akcji własnych nie może przekroczyć 50 mln PLN, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie może być wyższa od 150 PLN, a niższa niż 1 PLN. Akcje własne nie mogą być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie przez Spółkę akcje własne będą mogły zostać przeznaczone do:

- realizacji Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce Uchwałą Nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 28 maja 2014 roku,
- umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki.

Decyzje co do celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania podejmuje w drodze uchwały

Akcje własne będą mogły zostać przeznaczone do:

- realizacji Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 roku
- umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki
- dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki.

Zarząd Spółki, który może także, zależnie od interesu Spółki, zakończyć nabywanie akcji przed dniem 30 czerwca 2019 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, bądź w ogóle zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

W trakcie 2015 roku Spółka nie realizowała programu skupu akcji własnych.

5.2.4 | Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

KRUK S.A. nie wyemitował papierów wartościowych dających akcjonariuszom specjalne uprawnienia kontrolne.

5.2.5 | Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Statut KRUK SA nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu na walnym Zgromadzeniu.

5.2.6 | Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych KRUK SA.

5.2.7 | Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których może w przyszłości dojść do zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Tabela 34. Skład Zarządu KRUK S.A. w 2015 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko
Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Iwona Słomska	Członek Zarządu
Michał Zasępa	Członek Zarządu

Źródło: Spółka

5.3 | Władze i organy Spółki

5.3.1 | Zarząd

5.3.1.1 | Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Zarządu

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Zarząd Spółki składał się z 5 Członków. Skład Zarządu Spółki w 2015 r. prezentuje Tabela 34.

Zasady powoływania i odwoływania Członków Zarządu oraz ich uprawnienia określa Statut Spółki. Zgodnie z postanowieniami § 7 ust. 1 oraz ust. 2 Statutu Spółki, Zarząd składa się z od 3 do 8 Członków, a ich liczba jest każdorazowo określana przez Radę Nadzorczą na podstawie wniosku Prezesa Zarządu.

Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Podobnie dzieje się w przypadku pozostałych Członków Zarządu, z tym, że następuje to na wniosek Prezesa Zarządu.

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną 3-letnią kadencję.

W związku z upływem z dniem 19 marca 2015 r. kadencji Zarządu, uchwałami podjętymi w dniu 13 marca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Członków Zarządu na kolejną kadencję.

Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

5.3.1.2 | Uprawnienia Zarządu

Zarząd Spółki, pod kierownictwem Prezesa Zarządu, kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zgodnie z treścią § 8 ust. 1 Statutu, Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez Statut lub inne przepisy do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Z kolei do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu należy podejmowanie wszelkich decyzji z zakresu tworzenia i likwidacji jednostek organizacyjnych funkcjonujących w Spółce.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Oświadczenia woli w imieniu Spółki składają: (i) dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie; (ii) Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem; lub (iii) pełnomocnicy ustanowieni do wykonywania czynności określonego rodzaju, działający samodzielnie w granicach pisemnie udzielonego im przez Spółkę umocowania. Poza wskazanymi powyżej przypadkami, Statut Spółki nie zawiera zapisów przyznających osobom zarządzającym dodatkowe uprawnienia, w tym uprawnienia do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Uchwałą nr 4/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 października 2011 r. Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych notowanych na rynku podstawowym GPW, tj. rynku oficjalnych notowań giełdowych na warunkach i w trybie ustalonym we wspomnianej uchwale.

Uchwałą nr 23/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 28 maja 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych notowanych na rynku podstawowym GPW, tj. rynku oficjalnych notowań giełdowych na warunkach i w trybie ustalonym we wspomnianej uchwale.

5.3.1.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Zarządu

Zestawienie stanu posiadania akcji KRUK S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające KRUK S.A. na dzień 1 stycznia 2015 r. zostało przedstawione w Tabeli 35.

Poza zmianą stanu posiadania akcji przez Pana Piotra Krupę, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki, opisaną w punkcie Informacje o akcjonariacie, od dnia 1 stycznia 2015 do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zmianie uległ stan posiadania akcji Pani

Iwony Słomskiej, Pani Urszuli Okarma, Pani Agnieszki Kułton oraz Pana Michała Zasępy, o czym mowa poniżej.

W dniu 19 stycznia 2015 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Michała Zasępy, pełniącego funkcję Członka Zarządu, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 4 grudnia 2014 roku 32 akcji KRUK S.A. oraz 14 stycznia 2015 roku 2 268 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Urszuli Okarma zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 9 507 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 9 507 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 PLN za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 9 507 warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Agnieszki Kułton zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 30 521 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 30 521 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 PLN za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 30 521 warrantów subskrypcyjnych serii A,B oraz C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Iwona Słomskiej zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 8 257 akcji serii E Spółki.

Tabela 35. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 1 stycznia 2015 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w PLN)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 069 662	2 069 662
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	47 220	47 220
Urszula Okarma	Członek Zarządu	131 364	131 364
Iwona Słomska	Członek Zarządu	40 000	40 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	8 000	8 000

Źródło: Spółka

Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 8 257 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 PLN za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 8 257 warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Iwony Słomskiej, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych: w dniu 10 lipca 2015 roku zbyła 4260 akcji po średniej cenie 160,10 PLN za jedną akcję oraz w dniu 13 lipca 2015 r. zbyła 2 997 akcji po średniej cenie 160,37 PLN za jedną akcję.

W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasępy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie 3 000 akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcji sesyjnej zwykłej w dniu 15 lipca 2015 r. po średniej cenie 166,52 PLN.

W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, od Agnieszki Kulton, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie 15 000 akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcji pakietowej w dniu 15 lipca 2015 roku po średniej cenie 162,00 PLN.

W dniach 16 lipca 2015 r. oraz 17 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęły zawiadomienia od Urszuli Okarma,

dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w których poinformowała o zbyciu przez siebie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach pakietowych: 20 000 akcji KRUK S.A. w dniu 15 lipca 2015 r. po średniej cenie 162,00 PLN. oraz 30 000 akcji w dniu 17 lipca 2015 r. po średniej cenie 168,00 PLN.

W dniu 30 października 2015 r. do Spółki wpłynęło od Pana Michała Zasępy zawiadomienie w którym poinformował o nabyciu 29 014 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 października 2015 r. 29 014 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 PLN za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 29 014 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 24 listopada 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasępy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował o zbyciu przez siebie, w dniu 18 listopada 2015 roku, 408 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 189,75 PLN za jedną akcję, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 1 grudnia 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasępy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował o zbyciu przez siebie, w dniu 26 listopada 2015 roku, 5 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 189,74 PLN za jedną akcję, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Tabela 36. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w PLN)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 026 927	2 026 927
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	62 741	62 741
Urszula Okarma	Członek Zarządu	90 871	90 871
Iwona Słomska	Członek Zarządu	41 000	41 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	26 306	26 306

Źródło: Spółka

Dodatkowo po dacie bilansowej w dniu 25 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęło od Pani Urszuli Okarma zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 16 130 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 25 lutego 2016 r. 16 130 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnień do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 PLN za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 16 130 warrantów subskrypcyjnych serii D wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 6 marca 2016 roku przedstawia Tabela 37.

5.3.1.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Zarządu

Zgodnie z §7 ust. 8 Statutu Spółki, zasady wynagradzania Członków Zarządu oraz wysokość wynagrodzenia Prezesa Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Wysokość wynagrodzenia poszczególnych Członków Zarządu, innych niż Prezes Zarządu, jest określana przez Radę Nadzorczą na podstawie wniosków składanych przez Prezesa Zarządu, z uwzględnieniem zasad wynagradzania określonych przez Radę Nadzorczą.

Spółka podpisała umowy o zarządzanie lub umowy o pracę z następującymi Członkami Zarządu, zaprezentowanymi w Tabeli 38.

Tabela 37. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 6 marca 2016 roku.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w PLN)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 016 927	2 016 927
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	62 741	62 741
Urszula Okarma	Członek Zarządu	107 001	107 001
Iwona Słomska	Członek Zarządu	41 000	41 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	26 306	26 306

Źródło: Spółka

Tabela 38. Umowy Członków Zarządu KRUK S.A.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data rozpoczęcia obowiązywania umowy
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	19 marca 2012 r.
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu ds. Zarządzania Wierzytelnościami	19 marca 2012 r.
Urszula Okarma	Członek Zarządu ds. Transakcji Strategicznych i Relacji z Klientami	19 marca 2012 r.
Iwona Słomska	Członek Zarządu ds. Marketingu, Public Relations oraz Zasobów Ludzkich	19 marca 2012 r.
Michał Zasępa	Członek Zarządu ds. Finansów	1 września 2013 r.

Źródło: Spółka

Pani Iwona Słomska, pełniąca funkcję Członka Zarządu ds. Marketingu, PR i Zasobów Ludzkich, jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Prezes Zarządu oraz pozostali Członkowie Zarządu zawarli ze Spółką umowy o zarządzanie na czas pełnienia funkcji Członków Zarządu.

Zgodnie z zawartymi umowami, Członkom Zarządu przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości ustalonej w umowie. Niezależnie od wynagrodzenia, Członkowie Zarządu mogą otrzymać dodatkowe wynagrodzenie (premię) oraz premię uznaniową, której przyznanie i wysokość uzależnione są od swobodnej decyzji Rady Nadzorczej.

Premia dla Prezesa Zarządu wypłacana jest za realizację przyjętego na dany rok obrotowy planu finansowego według zasad określonych w umowie.

Premia dla pozostałych Członków Zarządu wypłacana jest:

- za realizację indywidualnych celów ustalonych na każdy rok obrotowy na podstawie planu finansowego Spółki przyjętego na dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej kwotowo w umowie oraz
- za realizację planu finansowego Spółki przyjętego na dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej w umowie z uwzględnieniem procentowego wykonania planu finansowego Spółki.

Umowy o zarządzanie zostały zawarte na czas trwania mandatu Członka Zarządu i wygasają wskutek wygaśnięcia mandatu, w tym wskutek odwołania Członka Zarządu bądź złożenia przez niego rezygnacji z pełnionej funkcji. Ponadto strony mogą rozwiązać

umowę o zarządzanie z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku Prezesa Zarządu okres wypowiedzenia wynosi dziewięć miesięcy. Stronom przysługuje także prawo do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia we wskazanych w umowach przypadkach.

Umowy zawarte z Członkami Zarządu zawierają postanowienia dotyczące zakazu podjęcia przez Członka Zarządu, bez uzyskania pisemnej zgody Spółki, dodatkowej działalności zarobkowej w okresie trwania umowy oraz postanowienia dotyczące zakazu konkurencji w okresie trwania umowy i w ciągu 2 (dwóch) lat od dnia, w którym Członkowie Zarządu zaprzestali być Członkami Zarządu KRUK S.A. W umowach zawartych z Członkami Zarządu (z wyłączeniem Prezesa Zarządu) przewidziano z tego tytułu odszkodowanie. Odszkodowanie powyższe płatne będzie w miesięcznych ratach przez 24 miesiące po rozwiązaniu umowy, w wysokości 40% wynagrodzenia, w odniesieniu do Członka Zarządu ds. Marketingu, PR i Zasobów Ludzkich – przez 12 miesięcy po rozwiązaniu umowy, w wysokości 25% wynagrodzenia.

Ponadto, umowy zawarte z Członkami Zarządu (za wyjątkiem umowy zawartej z Prezesem Zarządu) przewidują kary umowne w wysokości wskazanej w umowie za nieprzestrzeganie postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

W Tabeli 39. przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu (pełniących funkcje w 2015 r.) od Spółki oraz spółek zależnych za 2015 r.

Tabela 39. Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2015 roku

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2015 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od Spółki za 2015 r.	Wynagrodzenie otrzymane od spółek zależnych za 2015 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od spółek zależnych za 2015 r.
	(w tys. PLN)			
Piotr Krupa	701	6,30	–	–
Agnieszka Kulton	366	6,25	10,72	–
Urszula Okarma	366	5,17	18	–
Iwona Słomska	318	5,23	–	–
Michał Zasępa	411	69,51	–	–

* Świadczenia dodatkowe obejmują świadczenia medyczne, auta służbowe i ubezpieczenie OC Członków Zarządu
Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz spółek zależnych przez wyżej wymienionych Członków Zarządu za 2015 r. wyniosła odpowiednio 2.190,72 tys. PLN oraz 92,46 tys. PLN.

Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2015 r., nie zawierają premii i nagród dla Członków Zarządu za 2015 r. Premia zostanie wypłacona w 2016 r., w wysokości zależnej od stopnia realizacji planu finansowego Spółki oraz, w przypadku przyznania premii uznaniowej, w wysokości zależnej od decyzji Rady Nadzorczej. Spółka utworzyła z tego tytułu rezerwę w kwocie 2,3 mln PLN. Ponadto, zgodnie z postanowieniami uchwał Rady Nadzorczej KRUK S.A. odpowiednio z dnia 20 lipca 2012 roku, 5 sierpnia 2013 roku oraz 12 czerwca 2014 roku, podjętymi na podstawie obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011–2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, Rada Nadzorcza Spółki przyznała Członkom Zarządu (z wyłączeniem Prezesa Zarządu) warranty subskrypcyjne uprawniające do nabycia akcji KRUK S.A.

Dodatkowo, Członkom Zarządu przyznane zostaną, w ramach Programu Opcyjnego na lata 2015–2019, pod warunkiem spełnienia określonych w Uchwale Walnego Zgromadzenia nr 26/2014 z dnia 28 maja 2014 roku kryteriów, warranty subskrypcyjne w ilości określonej w Uchwale Zarządu nr 26/2014 oraz Uchwale Rady Nadzorczej nr 31/2014.

Zgodnie z postanowieniami Programu 2015–2019, ilość warrantów, jaka może zostać przyznana Członkom Zarządu w każdym z lat trwania Programu Opcji, nie może przekroczyć 50% ilości warrantów zaoferowanych do objęcia Osobom Uprawnionym w ramach danej Transzy.

Szczegółowe informacje na temat obowiązujących w Spółce programów motywacyjnych, zamieszczono w części „Program Motywacyjny”.

5.3.2 | Rada Nadzorcza

5.3.2.1 | Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z 5 albo 7 Członków. Każdorazowo liczbę Członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki składa się z siedmiu Członków.

Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy Piotr Krupa posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania:

- jednego Członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego;
- dwóch Członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego.

Powyższe uprawnienia przysługujące Piotrowi Krupie wykonywane są poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu Członka Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza KRUK S.A. składała się z 7 Członków. Jej skład został przedstawiony w Tabeli 40.

Tabela 40. Skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. w 2015 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko
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

Źródło: Spółka

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie organu nadzorującego.

5.3.2.2 | Opis działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw wskazanych w Kodeksie Sądów Handlowych, należą w szczególności:

- ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgmami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w punkcie powyżej;
- powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu;
- powoływanie Członków Zarządu (w tym Wiceprezesów Zarządu) oraz odwoływanie powołanych Członków Zarządu;
- zawieszanie Członków Zarządu oraz delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
- ustalanie, na podstawie wniosku Prezesa Zarządu, zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu;
- ustalanie wynagrodzenia Prezesa Zarządu;
- zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów oraz emisję obligacji nieprzewidzianych w budżecie powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na ustanawianie zabezpieczeń, poręczeń i dokonywanie obciążeń majątku Spółki nieprzewidzianych w budżecie, powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem gdy stronami czynności są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK. Zgody Rady Nadzorczej nie wymaga ustanawianie zabezpieczeń i poręczeń dla kredytów, pożyczek i obligacji objętych budżetem lub na które Rada Nadzorcza wyraziła zgodę;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrachunkowym kwotę stanowiącą równowartość 5% kapitałów

własnych Spółki, nieprzewidzianych w budżecie i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki;

- wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 15% (piętnaście procent) wartości księgowej netto Spółki ustalonej na podstawie ostatniego weryfikowanego sprawozdania finansowego, nieprzewidziane w budżecie, za wyjątkiem nabycia lub zbycia aktywów podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki od niej zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć kwotę 500 000 (pięćset tysięcy) PLN;
- zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;
- wybór biegłego rewidenta do zbadania corocznych sprawozdań finansowych Spółki, o których mowa w art. 395 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości;
- wyrażanie zgody na zawieranie lub zmianę umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a Członkami Zarządu Spółki lub Członkami Rady Nadzorczej;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie objętym działalnością gospodarczą Spółki w wysokości przekraczającej 1 mln (jeden milion) PLN w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 200 000 (dwieście tysięcy) PLN w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;

- wyrażenie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, za wyjątkiem nieruchomości nabywanych i zbywanych w procesie obrotu wierzytelności.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Szczegółowe zasady odbywania posiedzeń określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów Członków Rady obecnych na posiedzeniu. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Dla ważności uchwał wymagane jest zaproszenie na posiedzenie Rady wszystkich jej Członków i obecność co najmniej połowy jej Członków.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy Członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały.

5.3.2.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Pan Tomasz Bieske posiadał 5.680 akcji Spółki. Jednocześnie do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego stan ten uległ zmianie w ten sposób, że w dniu 8 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Tomasz Bieske, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o zbyciu łącznie 5 038 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Pan Tomasz Bieske nie posiada żadnych innych uprawnień do akcji Emitenta.

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu rocznego za 2014 rok pozostali Członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

5.3.2.4

Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami §12 ust. 5 Statutu Spółki, Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za pełnienie swoich obowiązków, chyba że organ lub podmioty uprawnione do ich powołania postanowią inaczej. Wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej określana jest w uchwale Walnego Zgromadzenia.

W Tabeli 41 przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego za 2015 rok przez poszczególnych Członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2015 r.) od Spółki oraz spółek zależnych.

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych Członków Rady Nadzorczej za 2015 r. wyniosła 787,17 tys. PLN. W sumie tej zawarta jest także kwota wynagrodzenia wypłacana w Euro, przeliczona na PLN wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

W 2015 r. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych świadczeń dodatkowych od Spółki oraz spółek zależnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Spółkach oraz spółkach zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące Członkom Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Członkami Rady

Tabela 41. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2015 roku

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2015 r. (w tys. PLN)
Piotr Stępnia	167,4
Krzysztof Kawalec	83,7
Katarzyna Beuch	83,7
Tomasz Bieske	83,7
Robert Koński	83,7
Arkadiusz Jastrzębski	83,7
Józef Wancer	201,2*

* Wynagrodzenie płatne w Euro. Przedmiotowa kwota stanowi równowartość kwoty 48 tys. Euro, przeliczoną na PLN wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

Źródło: Spółka

Nadzorczej i Spółką lub spółkami zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania łączącego strony stosunku prawnego.

5.3.2.5 | Powołane Komitety

Przy Radzie Nadzorczej KRUK S.A. działają, zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, następujące komitety:

- Komitet Audytu;
- Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
- Komitet Finansów i Budżetu.

Członkowie komitetów powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej Członków.

Komitet Audytu

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech Członków, przy czym przynajmniej jeden z Członków Komitetu powinien być Członkiem niezależnym, który posiada kompetencje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów, tj. powinien spełniać kryteria określone w art. 86 ust. 4 i 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649, ze zm.).

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;

Przy Radzie Nadzorczej KRUK S.A. działają, zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, następujące komitety:

- Komitet Audytu
- Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji
- Komitet Finansów i Budżetu.

- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- dokonywanie przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz przedstawianie Radzie opinii na ich temat;
- przegląd transakcji z podmiotami powiązаныmi;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- Katarzyna Beuch – Przewodniczący;
- Arkadiusz Jastrzębski – Członek Komitetu;
- Piotr Stępnik – Członek Komitetu.

Powyższy skład Komitetu Audytu nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2015 Komitet Audytu zajmował się w szczególności następującymi kwestiami:

- podsumowaniem wyników badania raportu rocznego za 2014 rok oraz zasad przeprowadzenia badania finansowego za rok 2015;
- wynikami przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych;
- analizą i omówieniem procesów sprawozdawczości finansowej oraz komunikowania się Spółki z rynkiem;
- analizą i omówieniem zmian w polityce rachunkowości;
- analizą i omówieniem zmian w przepisach podatkowych w 2016 r. oraz ich możliwym wpływem na działalność Spółki i Grupy;
- audytem wewnętrznym w Grupie.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

W skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji wchodzi co najmniej trzech Członków, przy czym co najmniej jeden posiadający wiedzę i doświadczenie w dziedzinie polityki wynagrodzeń; większość Członków Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji powinni stanowić niezależni Członkowie Rady.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

- planowanie polityki wynagrodzeń Członków Zarządu;
- dostosowywanie wynagrodzeń Członków Zarządu do długofalowych interesów Spółki i wyników finansowych Spółki;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej kandydatów na Członków Zarządu;

- okresowa ocena struktury, liczby Członków, składu i wyników Zarządu oraz rekomendowanie Radzie ewentualnych zmian w tym zakresie, a także przedstawianie Radzie okresowej oceny umiejętności, wiedzy i doświadczenia poszczególnych Członków Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji funkcjonował w następującym składzie:

- Robert Koński – Przewodniczący Komitetu;
- Piotr Stępiak – Członek Komitetu;
- Józef Wancer – Członek Komitetu.

Powyższy skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji pozostaje bez zmian na dzień publikacji niniejszego raportu.

W roku 2015 Członkowie Komitetu zajmowali się między innymi opiniowaniem wynagrodzeń i premii dla Członków Zarządu Spółki oraz zmian na liście osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015–2019. Członkowie Komitetu obradowali w ramach spotkań Komitetu oraz posiedzeń Rady Nadzorczej.

Komitet Finansów i Budżetu

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodzi od dwóch do czterech Członków Rady.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Komitet Finansów i Budżetu działał w następującym składzie:

- Tomasz Bieske – Przewodniczący Komitetu;
- Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu;
- Piotr Stępiak – Członek Komitetu.

Do dnia publikacji niniejszego raportu skład Komitetu Finansów i Budżetu nie uległ zmianie.

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

- przygotowywanie projektu uchwały budżetowej, opiniowanie i ocena projektów uchwał Rady Nadzorczej podejmowanych w sprawach związanych z finansami Spółki;
- prace związane ze wspieraniem nadzoru nad realizacją budżetu przyjętego w Spółce;
- bieżąca analiza wyników finansowych oraz sytuacji finansowej Spółki;
- sprawy związane z funkcjonowaniem przyjętego w Spółce systemu pieniężnego, kredytowego, podatkowego, planów finansowych, budżetu, ubezpieczeń majątkowych.

W roku 2015 Komitet Finansów i Budżetu zajmował się głównie kwestiami budżetu Spółki i Grupy. W zakresie swoich kompetencji Członkowie Komitetu Finansów i Budżetu obradowali w ramach spotkań Komitetu oraz posiedzeń Rady Nadzorczej.

5.3.3 | Walne Zgromadzenie

Zasady zwoływania, działania i uprawnienia Walnych Zgromadzeń reguluje Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut Spółki.

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zgromadzenie Zwyczajne zwołuje każdorazowo Zarząd Spółki w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, a przedmiotem jego obrad są w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
- udzielenie absolutorium z wykonania obowiązków Członkom organów Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub połowę ogółu głosów w Spółce, Rada Nadzorcza, jeśli uzna to za wskazane lub akcjonariusze upoważnieni przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 KSH.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od przedstawienia Zarządowi żądania jego zwołania.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- podział zysków lub pokrycie straty;
- udzielenie Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- zmiana Statutu Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji;
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej;
- rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą;

- inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczące istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki nie wymagają dla swej ważności wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na taką zmianę, o ile zostaną podjęte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących min. połowę kapitału zakładowego.

5.4 | Zasady zmiany statutu Spółki

Zasady zmiany Statutu Spółki reguluje Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 430 zmiana Statutu Spółki wymaga stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru sądowego. W myśl art. 415 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca zmiany statutu Spółki wymaga większości trzech czwartych głosów.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych odmiennych postanowień dotyczących zmian Statutu.

5.5

Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W Grupie funkcjonuje adekwatny i skuteczny system kontroli wewnętrznej w postaci wewnętrznej komórki organizacyjnej, który zapewnia bezpieczne funkcjonowanie, zgodne z obowiązującym prawem, przyjętą strategią oraz wewnętrznymi procedurami. System audytu i bezpieczeństwa skupia swoje działania na okresowych kontrolach funkcjonujących mechanizmów w celu wykrycia ryzyk i nieprawidłowości. Raporty z kontroli przedstawiane są Zarządowi Spółki.

W celu wyeliminowania ryzyk związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych Grupa corocznie poddaje sprawozdania finansowe, również spółek zależnych, badaniu przez biegłego rewidenta, przeprowadza inwentaryzację aktywów oraz na bieżąco monitoruje wyniki poszczególnych obszarów porównując do planów i celów założonych w planach finansowych.



Valletta – stolica pełna kolorów



Pozostałe informacje

- Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie
- Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku
- Polityka w zakresie CSR
- Słownik pojęć

6 | Pozostałe informacje

6.1 | Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

przez Spółkę i pozytywne rekomendacje analityków biur maklerskich.

6.1.1 | Kurs akcji

W 2015 roku stopa zwrotu z akcji Spółki KRUK wyniosła 61%. Indeks szerokiego rynku WIG spadł w tym okresie o 10%, a indeks średnich spółek mWIG40, w którego skład wchodzi akcje KRUK-a, wzrósł o 2%. Kurs akcji Spółki właściwie od początku 2015 roku znajdował się w trendzie wzrostowym. Umocnienie kursu było wspierane przez pozytywne perspektywy dla branży windykacyjnej, dobre wyniki publikowane

W 2015 roku kapitalizacja Spółki przekroczyła 3 mld PLN, a w listopadzie 2015 roku kurs akcji osiągnął swoje maksimum na zamknięciu sesji i wyniósł 191,25 PLN, a na koniec roku wyniósł 174,00 PLN.

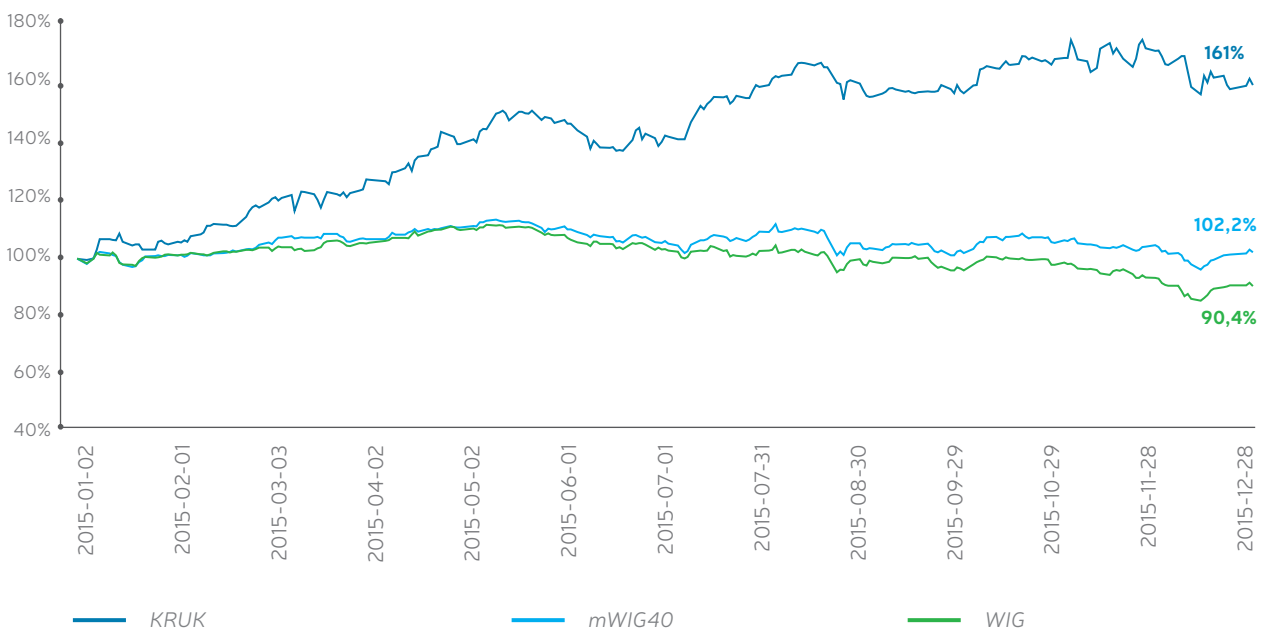
Od debiutu akcji Spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca 2015 roku, stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła 338%. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 22%. Natomiast indeks mWIG40, prezentujący

Tabela 42. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i mWIG40 w 2015 roku

Data	KRUK	WIG	mWIG40
2015-01-02	108,34	51 378,00	3 488,94
2015-12-30	174,00	46 467,38	3 567,05
stopa zwrotu	60,6%	-9,6%	2,2%

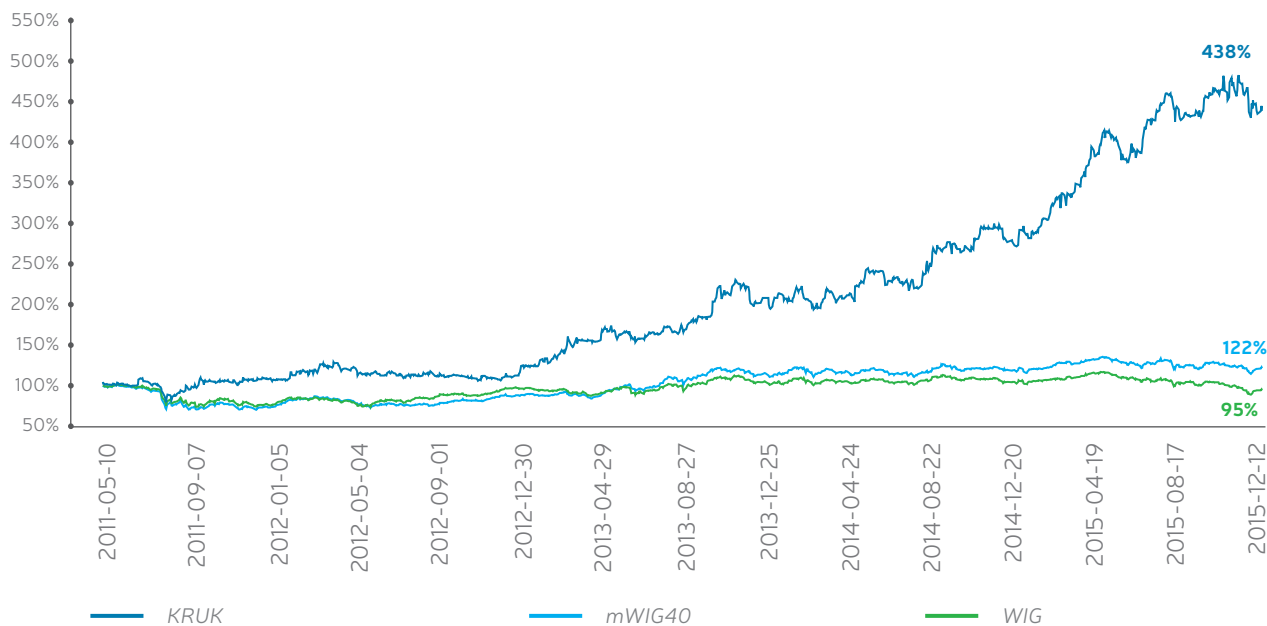
Kursy zamknięcia
Źródło: stooq.pl

Wykres 6. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 w 2015 roku (początek roku = 100%)



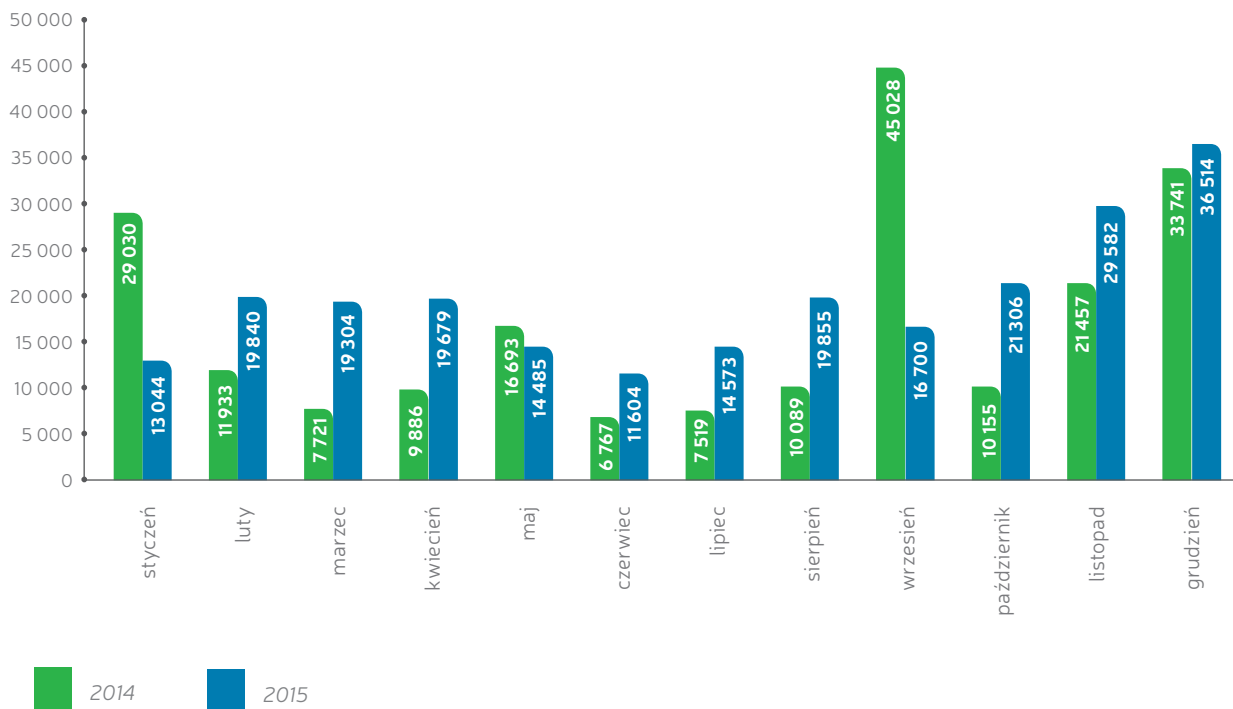
Źródło: Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Wykres 7. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 od debiutu na GPW w maju 2011 roku do końca 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Wykres 8. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami KRUK w poszczególnych miesiącach 2014 i 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z www.gpw.pl

zachowanie kursów akcji średnich spółek, zanotował spadek o 5%.

6.1.2 | Płynność

W 2015 roku łączny obrót akcjami spółki KRUK wyniósł 4,9 mln sztuk, co stanowi 28,3% kapitału zakładowego. Średnioseryjny obrót akcjami wyniósł 19 599 sztuk akcji w porównaniu do 17 436 sztuk akcji w 2014 roku, co oznacza wzrost o 12,4%. Najwyższe wolumeny obrotu przypadają na okresy po publikacji wyników przez Spółkę oraz na okres końca roku w miesiącach październik – grudzień. W grudniu 2015 roku KRUK został włączony do prestiżowego indeksu MSCI Poland Small Cap, obejmującego najbardziej płynne spółki z polskiego rynku.

6.2 | Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku

Spółka podejmuje aktywne działania w obszarze Relacji Inwestorskich, identyfikując następujących odbiorców tych działań:

- polscy inwestorzy instytucjonalni w akcje i obligacje;
- polscy inwestorzy indywidualni w akcje i obligacje;
- zagraniczni inwestorzy instytucjonalni w akcje;
- analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych;
- dziennikarze finansowi.

Podejmowane inicjatywy skutkują wzrostem rozpoznawalności i zainteresowania Spółką wśród inwestorów krajowych i zagranicznych, od których otrzymujemy pozytywną informację zwrotną. Działania te mają także pozytywny wpływ na wzrost poziomu wiedzy wśród inwestorów, którzy posiadają systematyczny kontakt ze Spółką. W efekcie działań Spółka została wybrana przez analityków rynku oraz inwestorów Giełdową Spółką Roku 2014 w rankingu Pulsu Biznesu. Spółka otrzymała także międzynarodową nagrodę CEE Capital Markets Awards w kategorii „Top

Performing”. Najważniejsze aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku zostały przedstawione w Tabeli 43.

Polscy inwestorzy instytucjonalni w akcje i obligacje

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku.
- Udział w konferencji CC Group Small & MidCap Conference w Warszawie w marcu 2015 roku.
- Udział w konferencji Wood Emerging Europe Financials Conference w Warszawie w czerwcu 2015 roku.
- Udział w konferencji ING Financial Conference w październiku 2015 roku.
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w spółce.
- Bieżący kontakt z inwestorami.

Polscy inwestorzy indywidualni w akcje i obligacje

- Organizacja czatu z przedstawicielami Zarządu Spółki za pośrednictwem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych.
- Udział w konferencji Wall Street 19 w maju 2015 roku, organizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.
- Prowadzenie strony korporacyjnej na portalu StockWatch z najważniejszymi informacjami ze Spółki.
- Bieżący kontakt z inwestorami.

Zagraniczni inwestorzy instytucjonalni w akcje

- Organizacja czterech telekonferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku.
- Organizacja 4 nietransakcyjnych roadshow w Londynie, Frankfurt, Sztokholmie, Nowym Jorku, Bostonie, Chicago, Miami).
- Udział w konferencji Polish Capital Market – London 2015 organizowanej przez PKO BP.

Tabela 43. Podsumowanie najważniejszych aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku

	Liczba nietransakcyjnych roadshow	Liczba konferencji inwestorskich	Liczba dni spędzonych na roadshow i konferencjach inwestorskich
Polska	4	4	9
Zagranica	4	5	15

Źródło: Opracowanie własne

- Udział w konferencji Poland Capital Markets Day – New York organizowanej przez Auerbach i IPOPEMA.
- Udział w konferencji Erste Group Investor Conference 2015 – Stegersbach.
- Udział w konferencji Polish Capital Markets Day – Paris organizowanej przez Societe Generale.
- Udział w konferencji WOOD's Winter in Prague Emerging Europe Conference 2015.
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w spółce.
- Bieżący kontakt z inwestorami.

Analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku.
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w spółce.
- Bieżący kontakt z analitykami.

Analitycy wydający rekomendacje o Spółce zostali przedstawieni w Tabeli 44.

W 2015 roku Spółka otrzymała 9 rekomendacji od analityków, łącznie z aktualizacjami, z czego 6 z zaleceniem „Kupuj” oraz 3 z zaleceniem „Trzymaj”.

Dziennikarze finansowi

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku.
- Generowanie informacji prasowych w związku z ważnymi wydarzeniami w Spółce.
- Wywiady i wypowiedzi przedstawicieli Spółki w mediach finansowych (m.in. Parkiet, Puls Biznesu, Stockwatch, Forbes).
- Prowadzenie serwisu informacyjnego o Spółce na portalu Stockwatch.

Do najważniejszych tematów w zakresie komunikacji z rynkiem w 2015 roku należały:

- Komunikacja nowej strategii rozwoju na lata 2015–2019 obejmującej rozwój w przekroju produkcyjnym i geograficznym.
- Rekomendacja i wypłata pierwszej w giełdowej historii dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję.
- Zakup pierwszego portfela na rynku niemieckim.

Tabela 44. Analitycy sell-side wydający rekomendacje o Spółce

Firma	Analityk	Kontakt
DI Investors	Michał Fidelus	michal.fidelus@investors.pl
DM BDM	Maciej Bobrowski	bobrowski@bdm.pl
DM BZ WBK	Dariusz Górski	dariusz.gorski@bzwbk.pl
Erste	Adam Rzepecki	adam.rzepecki@erstegroup.com
Haitong	Łukasz Jańczak	ljanczak@haitongib.pl
Ipopema	Iza Rokicka	rokicka@ipopema.pl
mBank	Michał Konarski	michal.konarski@dibre.com.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Paweł Wilczyński	pawel.wilczynski@wood.com

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 45. Liczba rekomendacji otrzymanych w 2015 roku

Liczba rekomendacji w 2015 roku:		
9		
Kupuj* 6	Trzymaj 3	Sprzedaj 0

Źródło: Opracowanie własne

- Wejście na dwa nowe rynki w Europie – do Włoch i Hiszpanii.
- Nabycie pierwszego portfela wierzycielności we Włoszech.
- Podpisanie umowy zakupu polskiego portfela wierzycielności od PRESCO Group o wartości nominalnej 2,7 mld PLN.
- Poprawa płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (12% wzrost wolumenu rok do roku) i wejście do indeksu MSCI Poland Small Cap. Spółka posiada obecnie trzech animatorów emitenta na GPW.

6.3 | Polityka w zakresie CSR

KRUK nie jest spółką produkcyjną, dlatego w poniższym zestawieniu nie są brane pod uwagę kwestie tradycyjnie kojarzące się ze społeczną odpowiedzialnością biznesu takie jak np. ekologia. Spółka może się jednak pochwalić działaniami o donośnym znaczeniu społecznym zarówno w mikroskali (pracownicy firmy) jak i w szerszym ujęciu (region lub – jak w przypadku działań wspierających edukację finansową – cały kraj).

6.3.1 | Sponsoring charytatywny

Grupa KRUK określiła zakres działalności charytatywnej w Polityce Sponsoringu, którą prowadzi wspomagając rzeczowo i finansowo organizacje pożytku publicznego, ale również klientów oraz pracowników Grupy KRUK i ich najbliższych. Naszym prężaniem jest chęć niesienia pomocy w sposób bezinteresowny i dobroczynny. Grupa KRUK wspiera działania, które wypełniają i wzbogacają nasze motto („Twoje finanse w dobrej kondycji”) i mówią „Nie tylko Twoje finanse w dobrej kondycji” – także zdrowie, samopoczucie czy sprawność fizyczna. Promujemy proaktywny i zdrowy tryb życia. Skupiamy się również na działaniach edukacyjnych i podnoszących świadomość w zakresie wiedzy finansowej. Cel ten realizujemy na wszystkich rynkach, na których jest obecna Grupa KRUK. Od lat Grupa buduje przejrzyste i etyczne relacje z klientami, inwestorami, partnerami biznesowymi, dostawcami i pracownikami zachęcając innych do uczestnictwa w działaniach charytatywnych.

6.3.2 | Działania edukacyjne

Najważniejszym prężaniem projektów edukacyjnych Grupy KRUK jest uświadomienie odbiorcom, że sytuacja zadłużenia może spotkać każdego. Często zdarza się to niespodziewanie i ważne jest, aby umieć sobie w takiej sytuacji poradzić. Celem projektu

edukacji finansowej Polaków, Rumunów, Czechów, Słowaków czy Niemców pod kątem problemu zadłużenia jest stałe podnoszenie poziomu wiedzy na temat zarządzania domowym budżetem, sposobów radzenia tych problemami oraz ogólnej orientacji na temat rynku finansowego. Działania edukacyjne realizowane są z inicjatywy Grupy KRUK oraz wspólnie z partnerami społecznymi (stowarzyszeniami i organizacjami działającymi na rzecz edukacji konsumentów) we wszystkich krajach, w których działa Grupa.

6.3.3 | Artykuły i poradniki

Grupa KRUK przygotowuje i dystrybuuje do mediów ogólnopolskich, lokalnych i tematycznych artykuły poradnikowe poruszające temat zadłużenia, opisujące ewentualne konsekwencje braku spłaty oraz możliwe sposoby radzenia sobie z długiem.

Jednym z elementów kampanii informacyjnej są przewodniki dla osób zadłużonych. Były one publikowane m.in. w magazynach lifestylowych oraz wielu innych pismach poradnikowych. Przewodniki poświęcone były: przyczynom popadania w pętlę zadłużenia, rekomendowanym działaniom po otrzymaniu pisma od firmy obsługującej zadłużenie, sposobom osiągnięcia porozumienia z wierzycielem oraz konsekwencjom braku spłaty zadłużenia. Tematyka odpowiedzialnego zadłużania i radzenia sobie w sytuacji zadłużenia była również poruszana przez przedstawicieli Grupy KRUK w licznych wystąpieniach w telewizji oraz radiu. KRUK jest również autorem akcji „Dobry Plan”, a także poradnika dla osób zadłużonych. W przedsięwzięciach tych osoby, które wyszły z sukcesem z sytuacji zadłużenia, dzieliły się swoimi doświadczeniami i radami wspierając tą wiedzą tych, którzy się jeszcze z tym problemem borykają.

6.3.4 | „Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”

Inicjatywa ta ma na celu uświadomienie mieszkańcom krajów, w których działa Grupa, że problemu spłaty zadłużenia nie można odkładać na później. „Dzień bez Długów” jest obchodzony corocznie 17 listopada w Polsce i Rumunii oraz 15 listopada w Czechach i na Słowacji. Serwis naszedlugi.pl zawiera poradnik przeznaczony dla osób zadłużonych, radzi, jak odpowiedzialnie pożyczać pieniądze, pokazuje wyniki badań poświęconych problemowi zadłużenia. Użytkownicy mogą też skorzystać z kalkulatora domowego budżetu. Pozwala on obliczyć miesięczne wydatki i oszacować, czy stać ich na zaciąganie kolejnych zobowiązań lub gdzie wygospodarować kwoty na spłatę zaległości.

6.3.5 | Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa

Grupa od kilku lat regularnie współpracuje z Regionalnym Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa (RCKiK) we Wrocławiu i Wałbrzychu. Wspólnie z tymi instytucjami KRUK organizuje wśród pracowników cykliczne akcje krwiodawstwa. KRUK wspiera także koordynowane przez Centrum akcje promujące donacje w okresach, gdy jest największe zapotrzebowanie na krew.

6.3.6 | Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy

KRUK systematycznie organizuje również dla pracowników szkolenia z udzielania pierwszej pomocy przedmedycznej. Przeprowadzane są cyklicznie szkolenia praktyczne i pokazy ratownictwa medycznego z użyciem nowoczesnego sprzętu ratunkowego. Dzięki temu pracownicy Grupy KRUK mogą zapoznać się ze sposobami udzielania pierwszej pomocy zgodnie z najnowszymi wytycznymi Europejskiej Rady Resuscytacji. W kilku edycjach profesjonalnych szkoleń, kilkadziesiąt osób przeszło dwudniowe treningi zakończone egzaminem i otrzymaniem certyfikatu ukończenia kursu.

6.3.7 | Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie

KRUK posiada w swoich siedzibach we Wrocławiu i w Szczawnie-Zdroju trzy defibrylatory, które mogą uratować życie przed przyjazdem karetki. Pracownicy zostali także przeszkoleni z obsługi tych urządzeń. Tym samym KRUK jako jedna z pierwszych firm w Polsce włączył się do akcji umieszczania tych urządzeń w miejscach, gdzie przebywa duża liczba osób np. w biurach czy centrach handlowych.

6.3.8 | Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne

Pracownicy Grupy KRUK, w tym Spółki, podejmują również samodzielne inicjatywy i działania charytatywne. Od firmy otrzymują oni wsparcie w organizacji i technicznej realizacji podjętego przedsięwzięcia.

Od 2013 r. Grupa jest głównym sponsorem Biegu Firmowego, którego celem jest pokonanie sztafety 4 x 5 km składającej się z pracowników startujących w biegu firm. Jako sponsor do tej pory KRUK uczestniczył w trzech imprezach Biegu.

6.3.9 | Karta i Polityka Różnorodności

Od 2013 roku KRUK dołączył do firm, które podpisały Kartę różnorodności. Karta Różnorodności to międzynarodowa inicjatywa, realizowana w takich krajach Unii Europejskiej jak: Polska, Francja, Hiszpania, Włochy, Austria, Niemcy, Szwecja, Belgia, Irlandia, Finlandia, Estonia oraz Luksemburg, promowana przez Komisję Europejską. Karta jest pisemnym zobowiązaniem, które obliguje organizację do działania na rzecz tworzenia i promocji różnorodności, eliminacji dyskryminacji oraz wyraża gotowość firmy do zaangażowania wszystkich osób zatrudnionych oraz partnerów biznesowych i społecznych w te działania. Organizacje decydujące się na implementację tego narzędzia działają na rzecz spójności i równości społecznej. Grupa KRUK posiada wprowadzoną Politykę Różnorodności.

Polityka w zakresie CSR:

- Sponsoring charytatywny
- Działania edukacyjne
- Artykuły i poradniki
- „Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”
- Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa
- Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy
- Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne
- Karta i Polityka Różnorodności

6.4 | Słownik pojęć

Biegły rewident	Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, nr ewid. 130 – biegły rewident Spółki
CAGR	Średnioroczny wzrost (ang. Cumulative Average Growth Rate)
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
CZK	Korona czeska
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
EBITDA gotówkowa	EBITDA pomniejszona o przychody z portfeli nabytych i powiększona o spłaty z portfeli nabytych
EPS	Zysk netto przypadający na jedną akcję
EUR, euro	Waluta euro
FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (ang. Fast Moving Consumer Goods)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa KRUK, Grupa Kapitałowa KRUK	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze spółkami zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
ItaCapital	ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie
II Program Emisji Obligacji, II PEO	Drugi Program Emisji Obligacji przeprowadzany na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 grudnia 2014 roku
Kancelaria Prawna RAVEN	Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KRUK Česká a Slovenská republika	KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Králové
KRUK España	KRUK España S.L. z siedzibą w Madrycie
KRUK Italia	KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie
KRUK România	KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie
KRUK TFI	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu
ERIF Business Solutions	ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w wersji przyjętej do stosowania w Unii Europejskiej, obejmujące Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej
NBP	Narodowy Bank Polski

Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN	Polski złoty
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program Motywacyjny	Program motywacyjny na lata 2011-2014 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, z wyjątkiem Prezesa Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu spółek zależnych i pracowników spółek zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 845 016 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 845 016 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Program 2015-2019	Program motywacyjny na lata 2015-2019 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu spółek zależnych i pracowników spółek zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 847 950 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 847 950 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NS FIZ	Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokulus NS FIZ	Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Rejestr Dłużników ERIF	Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie
ROE	Zwrot z kapitału własnego (ang. Return on Equity) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu
RON	Lej rumuński
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 209, poz. 1744, ze zm.)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à r.l. (Luksemburg)
Secapital Polska	Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2015 r. sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK; Emitent	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN
Statut	Statut Spółki
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki

Podpisy Członków Zarządu

Sprawozdanie z działalności Grupy KRUK w 2015 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

Piotr Krupa

Prezes Zarządu



Urszula Okarma

Członek Zarządu



Agnieszka Kulon

Członek Zarządu



Iwona Słomska

Członek Zarządu



Michał Zasępa

Członek Zarządu



Wrocław, dnia 26 lutego 2016 roku



Grupa Kapitałowa **KRUK**
www.kruk.eu, ir@kruksa.pl