



*Spráwozdanie Zarzádu
z dziaŁalnoŹci KRUK S.A.
za rók 2013*



Spis treści:

1	KLUCZOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4
1.1	Podstawowe informacje o Spółce	4
1.2	Model działalności.....	4
1.3	Podsumowanie danych finansowych za 2013 rok.....	5
2	OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE - Zewnętrzne uwarunkowania działalności	6
2.1	Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami.....	6
2.2	Otoczenie prawne i regulacyjne	6
3	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	8
3.1	Przedmiot działalności i oddziały Spółki.....	8
3.2	Powiązania organizacyjne.....	8
3.3	Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka	9
3.4	Zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą KRUK	13
3.5	Kapitał zakładowy Spółki	13
3.6	Usługi i produkty świadczone przez Spółkę	14
3.7	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym	17
3.8	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze.....	18
3.9	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2013 roku	18
3.10	Umowy zawarte przez Spółkę.....	18
3.11	Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki.....	30
3.12	Program inwestycyjny	32
3.13	Czynniki ryzyka - uwarunkowania wewnętrzne działalności	33
4	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	39
4.1	Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	39
4.2	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej.....	39
4.3	Struktura produktowa przychodów.....	39
4.4	Struktura geograficzna sprzedaży.....	41
4.5	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki.....	41
4.6	Przepływy środków pieniężnych.....	42
4.7	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	43
4.8	Analiza wskaźnikowa	43
4.9	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	43
4.10	Instrumenty finansowe	44
5	ŁAD KORPORACYJNY	48
5.1	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	48
5.2	Informacje o akcjonariacie	50
5.2.1	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK	50
5.2.2	Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym	51
5.2.3	Akcje własne.....	52
5.3	Program Motywacyjny	53
5.4	Polityka dywidendowa	56
5.5	Władze i organy Spółki	56

5.2.1	Zarząd.....	56
5.2.2	Rada Nadzorcza	61
5.2.3	Walne Zgromadzenie.....	70
5.6	Zasady zmiany statutu Spółki	72
5.7	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	72
6	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	73
6.1	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	73
6.2	Biegli rewidenci	74
6.3	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	74
6.4	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	74
6.5	Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	75
6.6	Polityka w zakresie CSR	77
6.7	Słownik pojęć	81



1 KLUCZOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Forma prawna Spółki

Spółka KRUK S.A. (Spółka) jest spółką akcyjną z siedzibą we Wrocławiu. Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej KRUK (Grupa KRUK).

Spółka KRUK S.A. rozpoczęła działalność w 1998 roku jako KRUK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 czerwca 2005 roku KRUK Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną KRUK S.A. i w dniu 7 września 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 dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na mocy Uchwały nr 573/2011 Zarządu Giełdy z dnia 5 maja 2011 r.

Dane teleadresowe Spółki

Nazwa: KRUK SPÓŁKA AKCYJNA

Adres siedziby: ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław

Telefon: 71 79 02 800

Fax: 71 79 02 867

Adres strony internetowej: www.kruk.eu

1.2 Model działalności

Spółka KRUK S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej KRUK. W związku z powyższym całościowy obraz działalności i źródeł generowanych wyników całej Grupy przedstawiony został w Sprawozdaniu Zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK. Zapoznanie z ww. dokumentem Zarząd Spółki uznaje jako niezbędne do prawidłowej i pełnej oceny działalności Spółki w 2013 roku.

Działalność operacyjna Spółki opiera się na sprawdzonym i stosowanym w całej Grupie KRUK modelu biznesowym. Spółka prowadzi zarówno działalność na rynku zakupów portfeli wierzytelności, jak i świadczenia usług serwisowych dla zewnętrznych kontrahentów oraz podmiotów powiązanych. Z uwagi na specyfikę branży zarządzania wierzytelnościami (m.in. funkcjonowanie funduszy sekurytyzacyjnych) oraz kompleksowość usług i działań wykonywanych przez Grupę KRUK (m.in. postępowania sądowe w dochodzeniu wierzytelności, korzystanie z Biura Informacji Gospodarczej), wyniki samej Spółki nie oddają faktycznej sytuacji ekonomicznej. Zestawienie

potencjału Spółki wraz z jej jednostkami zależnymi i ich specyfiką działania pokazuje kompletny obraz modelu działalności i pozwala dokonać właściwej oceny operacyjnej i finansowej. Dla Grupy KRUK 2013 rok był kolejnym rokiem sukcesów i umacniania swojej pozycji lidera rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce i w Rumunii.

1.3 Podsumowanie danych finansowych za 2013 rok

Spółka KRUK S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej KRUK. Z uwagi na występujące powiązania organizacyjno-biznesowe zarówno wyniki finansowe, jak i operacyjne powinno oceniać się poprzez analizę wyników całej Grupy KRUK.

Zatrudnienie w Spółce na koniec 2013 roku wyniosło 1 170 osób (w porównaniu do 985 w 2012 roku). Poniżej zostały przedstawione wybrane wyniki i dane finansowe Spółki w 2013 roku wraz z porównaniem do 2012 roku.

Tabela 1. Wybrane historyczne informacje finansowe Spółki

	Okres zakończony 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	Zmiana
	(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)		
Przychody	102 837	95 175	8%
EBITDA	-22 363	-14 055	30%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	-29 626	-19 998	48%
Przychody finansowe netto	47 387	30 631	55%
Zysk netto za okres sprawozdawczy	17 751	7 156	148%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-23 529	8 546	-375%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	5 516	-75 190	-107%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	13 091	67 177	-81%
Przepływy pieniężne netto, ogółem	-4 922	533	-1023%
Aktywa ogółem	842 706	748 102	13%
Kapitał własny	139 508	117 480	19%

Źródło: Spółka



2 OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE – ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

2.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami

Spółka KRUK S.A. prowadziła w 2013 roku przede wszystkim działalność na rynku polskim, dokonując także inwestycji w nabycie portfeli wierzytelności w Rumunii i w Czechach. Spółka KRUK S.A. prowadziła w 2013 roku działalność w segmencie zakupów portfeli we wskazanych krajach oraz świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami w Polsce na zlecenie przez zewnętrzne podmioty oraz podmioty z Grupy KRUK. Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami wraz z czynnikami warunkującymi działalność zostały szczegółowo przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy KRUK w rozdziale „Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami”.

2.2 Otoczenie prawne i regulacyjne

Działalność KRUK S.A. jest szczególnie determinowana regulacjami prawnymi opisanymi w punktach poniżej. Zalecamy także zapoznanie się z rozdziałem „Otoczenie prawne i regulacyjne” w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy KRUK za rok 2013.

2.2.1. Działalność funduszy sekurytyzacyjnych

KRUK S.A. prowadzi działania operacyjne na zlecenie funduszy sekurytyzacyjnych (Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ) w ramach umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności. W zakresie jej wykonania spółka podlega nadzorowi ze strony KNF. KRUK S.A. posiada również zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

2.2.2. Świadczenie usług detektywistycznych

Działalność gospodarcza wykonywana przez KRUK S.A. w zakresie usług detektywistycznych jest również działalnością regulowaną i wymaga uzyskania odpowiedniego wpisu do rejestru działalności detektywistycznej prowadzonego przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji.

2.2.3. Outsourcing bankowy

Zgodnie z nowelizacją ustawy prawo bankowe (Dz. U. 2011 Nr 201; poz. 1181) bank nie musi uzyskiwać uprzedniej zgody KNF na powierzanie KRUK S.A. czynności zarządzania wierzytelnościami. Niemniej jednak spółki podlegają nadzorowi KNF w zakresie wykonania umowy outsourcingowej.

2.2.4. Ochrona danych osobowych

Ze względu na znaczną skalę przetwarzania przez KRUK S.A. danych osób fizycznych w ramach ich bieżącej działalności, szczególnie istotne znaczenie dla działalności KRUK S.A. 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.

2.2.5. Zmiany w przepisach dotyczących kredytu konsumenckiego

W lipcu 2013 roku weszła w życie nowelizacja ustawy kodeks postępowania cywilnego, która wywarła wpływ na kształt elektronicznego postępowania upominawczego poprzez wymóg podawania numerów PESEL pozwanych oraz ograniczyła zakres spraw dochodzonych w tym trybie postępowania, do takich których okres wymagalności jest nie dłuższy niż 3 lata. W 2013 roku weszła również w życie nowelizacja ustawy o komornikach sądowych i egzekucji. KRUK S.A. dostosował działalność operacyjną do wymogów wyżej wymienionych nowelizacji.

2.2.6. Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością KRUK S.A.

W określonych zakresach swego działania KRUK S.A. podlegają nadzorowi także innych organów administracji, w tym między innymi:

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



3 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

3.1 Przedmiot działalności i oddziały Spółki

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KRUK. Spółka zajmuje się przede wszystkim zarządzaniem wierzytelnościami, w tym zarządzaniem wierzytelnościami nabytych portfeli wierzytelności prowadzonym na własny rachunek oraz obsługą należności prowadzoną w imieniu klientów.

Spółka posiada osiem zarejestrowanych oddziałów zlokalizowanych odpowiednio w Poznaniu, Warszawie, Krakowie, Katowicach, Bydgoszczy, Łodzi, Gdyni oraz Szczawnie-Zdroju. Oddziały, o których mowa powyżej, nie prowadzą odrębnej księgowości.

3.2 Powiązania organizacyjne

Strukturę Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2013 roku, wraz z wielkością udziału KRUK S.A. w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia schemat.



Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupę Kapitałową tworzyły jednostka dominująca KRUK S.A. oraz 13 jednostek zależnych:

- **Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k.** z siedzibą we Wrocławiu prowadząca działalność w zakresie kompleksowej obsługi postępowań sądowo-egzekucyjnych, działając wyłącznie na potrzeby procesu operacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów;
- **Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.** z siedzibą w Warszawie funkcjonujący jako platforma zajmująca się gromadzeniem, przetwarzaniem oraz udostępnianiem informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych, zarówno o dłużnikach, jak i podmiotach terminowo regulujących zobowiązania;

- **ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu – główną działalnością spółki jest pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw;
- **KRUK România s.r.l.** z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia) – do dnia 21 lutego 2013 roku jako KRUK International s.r.l. – spółka prowadząca działalność w zakresie obsługi wierzytelności na zlecenie oraz obsługi portfeli wierzytelności nabytych przez Grupę;
- **SeCapital S.à.r.l.** z siedzibą w Luksemburgu będąca spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- **InvestCapital Malta Ltd.** z siedzibą na Malcie będąca spółką o charakterze inwestycyjnym, której głównym celem jest inwestowanie w aktywa o charakterze kapitałowym, w tym również w udziały w podmiotach z Grupy Kapitałowej KRUK;
- Fundusze sekurytyzacyjne **Prokura NS FIZ i Prokulus NS FIZ** stanowiące 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. Fundusze, o których mowa powyżej, zarządzane są przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- **SeCapital Polska Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu – spółka serwisująca wierzytelności sekurytyzowane;
- **Novum Finance Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu – spółka, której głównym przedmiotem działalności jest pośrednictwo w udzielaniu pożyczek konsumenckich;
- **KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.** z siedzibą w Pradze (Czechy) – do 22 lutego 2013 roku jako KRUK International s.r.o. z siedzibą w Pradze – spółka prowadząca działalność w zakresie obsługi wierzytelności na zlecenie oraz obsługą portfeli nabytych przez Grupę;
- **KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą we Wrocławiu – spółka zajmująca się zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi;
- **KRUK International Z.r.t.** z siedzibą w Budapeszcie (Węgry) – spółka znajdująca się w fazie likwidacji.

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

3.3 Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka

W dniu 15 maja 2013 r. jednostka zależna Emitenta Novum Finance Sp. z o.o. zawarła z KRUK S.A. umowę współpracy dotyczącą agencyjnego prowadzenia działalności polegającej na zawieraniu w imieniu Emitenta umów pożyczek gotówkowych, obsłudze tych umów oraz koordynacji procesu sprzedaży. W związku z zawarciem ww. umowy od dnia jej zawarcia podmiotem udzielającym pożyczek konsumenckich w ramach projektu NOVUM jest Emitent.

W dniu 5 września 2013 r. została podjęta uchwała KRUK S.A. w sprawie zakończenia działalności na rynku węgierskim oraz zrzeczenia się licencji na nabywanie wierzytelności na Węgrzech wydanej spółce KRUK International Z.r.t. przez Węgierską Komisję Nadzoru Finansowego (PSZÁF). O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 61/2013 z dnia 5 września 2013 r.

W dniu 8 października 2013 roku Emitent powziął informację o podjęciu przez PSZÁF w dniu 27 września 2013 roku decyzji w sprawie rozpoczęcia likwidacji KRUK International Z.r.t. Decyzja została podjęta na wniosek KRUK International Z.r.t. z dnia 11 września 2013 roku. Na likwidatora KRUK International Z.r.t. został wyznaczony Hitelintézeti Felszámoló Nonprofit Kft z siedzibą w Damjanich u. 11-15 1071 Budapeszt. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 67/2013 z dnia 8 października 2013 roku. Aktualnie Emitent oczekuje na zakończenie procedury likwidacyjnej ww. spółki.

Poniżej zaprezentowano wykaz wszystkich transakcji podwyższenia/umorzenia kapitału zakładowego w spółce zależnej SeCapital S.à.r.l. w 2013 roku:

Tabela 2. Wykaz transakcji podwyższenia/umorzenia kapitału zakładowego w spółce zależnej SeCapital S.a.r.l w 2013 roku.

Nazwa podmiotu, który wyemitował nowy / umorzył kapitał zakładowy	Podmiot obejmujący / na rzecz którego umorzono kapitał zakładowy	Typ transakcji	Kwota podwyższenia/umorzenia kapitału zakładowego
SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Umorzenie	z kwoty 551 098 tys. PLN do kwoty 544 734 tys. PLN
SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Umorzenie	z kwoty 544 734 tys. PLN do kwoty 535 007 tys. PLN
SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Podwyższenie	z kwoty 535 007 tys. PLN do kwoty 536 371 tys. PLN
SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Umorzenie	z kwoty 536 371 tys. PLN do kwoty 514 280 tys. PLN
SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Podwyższenie	z kwoty 514 280 tys. PLN do kwoty 519 825 tys. PLN
SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Podwyższenie	z kwoty 519 825 tys. PLN do kwoty 525 607 tys. PLN
SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Podwyższenie	z kwoty 525 607 tys. PLN do kwoty 528 572 tys. PLN

SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Podwyższenie	z kwoty 528 572 tys. PLN do kwoty 563 118 tys. PLN
SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Podwyższenie	z kwoty 563 118 tys. PLN do kwoty 616 208 tys. PLN
SeCapital S.à.r.l.	KRUK S.A.	Podwyższenie	z kwoty 616 208 tys. PLN do kwoty 632 572 tys. PLN

W dniu 3 grudnia 2013 roku została utworzona spółka zależna Emitenta InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie, będąca spółką o charakterze inwestycyjnym, której głównym celem jest inwestowanie w aktywa o charakterze kapitałowym, w tym również w udziały w podmiotach z Grupy Kapitałowej KRUK. Emitent posiada 100% udziałów w InvestCapital, przy czym bezpośrednio Emitent posiada 99,5% udziałów InvestCapital natomiast pozostałe 0,5% jest w posiadaniu spółki 100% zależnej od Emitenta – SeCapital Polska Sp. z o.o.

W dniu 11 grudnia 2013 roku Emitent zawarł z InvestCapital umowę sprzedaży udziałów w SeCapital S.à.r.l. stanowiących 4,4% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Przeniesienie własności ww. udziałów na InvestCapital nastąpiło w dniu 20 grudnia 2013 roku. Przed transakcją Emitent posiadał bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym SeCapital S.à.r.l. W związku z transakcją Emitent posiadał bezpośrednio 95,6% udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników SeCapital S.à.r.l. oraz pośrednio pozostałe 4,4% udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

W dniu 30 grudnia 2013 roku KRUK S.A. zawarł z InvestCapital kolejną umowę sprzedaży części udziałów spółki SeCapital S.à.r.l. Przedmiotem tej umowy była sprzedaż na rzecz InvestCapital udziałów w SeCapital S.à.r.l. stanowiących 1,9% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W związku z transakcją Emitent aktualnie posiadał bezpośrednio 93,8 % udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników SeCapital S.à.r.l. oraz pośrednio pozostałe 6,2% udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Ewidencja Uczestników PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Tabela 3. Czynności prawne dotyczące Certyfikatów

Lp.	Data i czas czynności prawnej dotyczącej Certyfikatów podlegającej ujawnieniu	Seria certyfikatów	Rodzaj certyfikatów	Liczba Certyfikatów
1	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 16.01.2013	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-743 310
2	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 06.02.2013	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-833 334

3	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 18.02.2013	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-736 740
4	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 22.04.2013	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-2 336 849
5	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 19.11.2013	seria C	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-1 000 000
6	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 19.11.2013	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-1 903 211
7	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 19.11.2013	seria N	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-294 714
8	Przydział Certyfikatów: 28.11.2013 godz.11:30	seria W	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	3 197 925
9	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 04.12.2013	seria N	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-2 557 544
10	Przydział Certyfikatów: 13.12.2013	seria X	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	1 602 727

Lp.	Data i czas czynności prawnej dotyczącej Certyfikatów podlegającej ujawnieniu	Seria certyfikatów	Rodzaj certyfikatów	Liczba Certyfikatów
1	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 20.01.2014	seria N	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-3 384 223
2	Przydział Certyfikatów: 29.01.2014	seria Y	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	3 384 223
3	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 19.02.2014	seria C	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-91 480
4	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 19.02.2014	seria F	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-774 279

5	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 19.02.2014	seria H	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-1 054 300
6	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 19.02.2014	seria J	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	-1 430 066
7	Przydział Certyfikatów: 28.02.2014	seria Z	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	1 523 929

Suma Certyfikatów Inwestycyjnych PROKURA według stanu na koniec 2013 roku wyniosła 56 886 542.

W 2013 roku nie zaszły zmiany w ewidencji Uczestników PROKULUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Suma Certyfikatów Inwestycyjnych PROKULUS według stanu na koniec 2013 roku wyniosła 1 000 000.

3.4 Zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą KRUK

W roku obrotowym 2013 KRUK S.A. nie wprowadzał zmian w podstawowych zasadach zarządzania spółką dominującą i spółkami zależnymi.

3.5 Kapitał zakładowy Spółki

3.5.1. Struktura kapitału zakładowego spółki

Na dzień 31 grudnia 2013 r., jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy KRUK S.A. wynosił 16 959 095 PLN i dzielił się na 16 959 095 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, w tym:

- 2 692 220 akcji na okaziciela serii A;
- 11 366 600 akcji na okaziciela serii AA;
- 1 250 000 akcji na okaziciela serii B;
- 491 520 akcji na okaziciela serii C;
- 1 100 000 akcji na okaziciela serii D;
- 58 755 akcji na okaziciela serii E.

3.5.2. Zmiana kapitału zakładowego

W roku obrotowym 2013 miały miejsce następujące zmiany w kapitale zakładowym KRUK S.A.

W dniach 24 lipca 2013 roku i 13 grudnia 2013 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 27 896 oraz 30 859 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 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. Po zapisaniu akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów kapitał zakładowy Emitenta wynosi aktualnie 16 959 095 PLN i dzieli się na 16 959 095 akcji.

W dniu 18 października 2013 roku zarejestrowano w KRS podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 27 896 akcji serii E, przy czym dokonany wpis podwyższenia miał charakter deklaracyjny.

W roku obrotowym 2013, jak również do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, KRUK S.A. nie dokonywał zmian w kapitale warunkowym.

3.6 Usługi i produkty świadczone przez Spółkę

Oprócz nabywania portfeli na własny rachunek Spółka KRUK posiada najbardziej kompleksową i innowacyjną ofertę usług zarządzania wierzytelnościami na polskim rynku. Oferta Spółki KRUK S.A. obejmuje usługi prewencyjne, usługi zarządzania wierzytelnościami oraz pozostałe usługi (w tym przede wszystkim usługi detektywistyczne i specjalistyczne).

Wszystkie wymienione poniżej usługi były świadczone przez Spółkę w całym okresie 2013 roku, o ile w tekście nie wskazano inaczej.

Usługi prewencyjne

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 spółki kapitałowej. Wywiady detektywistyczne prowadzone są przez licencjonowanych detektywów. Działania mogą być prowadzone w sposób jawny lub niejawny dla badanego podmiotu gospodarczego.

Monitoring prewencyjny

Działania przypominające i monitorujące, podejmowane przed terminem płatności. Spółka świadczy jednocześnie, ale w mniejszym stopniu, usługi w zakresie monitoringu aktualnej sytuacji finansowej kredytobiorcy, poprawności danych przekazywanych danych, dokumentacji związanej z obsługą kredytu oraz wartości zabezpieczenia. Celem monitoringu prewencyjnego jest objęcie specjalnym stałym nadzorem spraw o największym zaangażowaniu finansowym, a także klientów z najwyższej grupy ryzyka.

Usługi zarządzania wierzytelnościami

Monitoring windykacyjny

Działania przypominające i monitorujące, podejmowane bezpośrednio po upływie terminu płatności. Zastosowanie monitoringu pozwala efektywniej przewidywać, kontrolować i minimalizować poziom tworzenia rezerw na kredyty zagrożone, utrzymując jednocześnie wysoki poziom satysfakcji klientów z obsługi. Celem monitoringu jest zapewnienie regularności spłat należności oraz niedopuszczenie do narastania opóźnień w spłatach. Monitoring wyróżnia szybkość i duża częstotliwość kontaktów z dłużnikami. Monitoring stosowany jest zazwyczaj wobec płatności przeterminowanych od 5 do 45 dni. Przy realizacji tej usługi wykorzystywana jest funkcjonalność Contact Center.

Obsługa polubowna wierzytelności konsumenckich i gospodarczych

Celem windykacji polubownej jest odzyskanie wierzytelności w możliwie krótkim czasie, przy wykorzystaniu najbardziej efektywnych narzędzi dla danej kategorii wierzytelności. Usługa charakteryzuje się kompleksowością prowadzonych działań i stosowanych narzędzi windykacyjnych. W ramach tej usługi Spółka obsługuje sprawy w każdym stadium przeterminowania i o różnym statusie.

Dzięki wykorzystywanemu przez Spółkę autorskiemu systemowi windykacyjnemu (Delfin) możliwe jest prowadzenie zarówno masowych akcji windykacyjnych, jak i obsługi każdej sprawy w bardzo zindywidualizowanym trybie.

Doradcy terenowi

Jednym z elementów procesu odzyskiwania wierzytelności 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 wierzytelność jest zabezpieczona ruchomością lub nieruchomością. Pełna usługa obejmuje: odbiór i transport przedmiotu zabezpieczenia, przechowywanie, wycenę oraz sprzedaż przedmiotu.

Obsługa wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie

Proces obsługi wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie jest dostosowany do specyfiki wierzytelności o wysokich saldach i rodzaju zabezpieczenia. Głównym założeniem usługi jest indywidualne traktowanie każdej powierzonej sprawy. Sprawa poddawana jest szczegółowej weryfikacji stanu faktycznego oraz dokonywana jest analiza sytuacji poprawności zabezpieczenia oraz kondycji finansowej dłużnika. Następnie prowadzone są działania mające na celu przywrócenie regularności spłat, restrukturyzację/konsolidację zadłużenia, polubowną sprzedaż nieruchomości przez dłużnika na wolnym rynku bądź ostatecznie sprzedaż nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego w licytacji komorniczej.

Usługi hybrydowe z wykorzystaniem Rejestru Dłużników ERIF

Wykorzystanie Rejestru Dłużników ERIF w procesie operacyjnym stanowi skuteczne wsparcie działań KRUK S.A. Proces obsługi polubownej w połączeniu z sankcją wpisu i przekazaniem danych dłużnika do Rejestru Dłużników ERIF stanowi usługę hybrydową, unikalną na polskim rynku.

Pozostałe usługi

e-KRUK

e-KRUK to interaktywny i multimedialny serwis wspomagający proces obsługi wierzytelności dostępny przez przeglądarki internetowe. To jedyny dostępny na rynku serwis internetowy, wychodzący naprzeciw potrzebom dłużników i ułatwiający im wyjście z długów. e-KRUK zapewnia dłużnikom możliwość dostępu do informacji o zadłużeniu i podjęcia kroków zmierzających do rozwiązania problemu zadłużenia – 24 godziny na dobę 7 dni w tygodniu.

Funkcje e-KRUKa dostępne dla osób zadłużonych to na przykład: przeglądanie listy jego zadłużeń u danego wierzyciela, sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia, zapoznanie się z kosztami obsługi sądowej i komorniczej, zawarcie korzystnej ugody, wygodne bezpośrednio przejście do stron banku w celu spłaty zadłużenia, możliwość zamówienia kontaktu z negocjatorem w dogodnym terminie, możliwość szybkiego aktualizowania danych kontaktowych. Platforma e-KRUK dostępna jest na stronie internetowej www.e-kruk.pl.

Usługa „Pożyczka Novum”

W ramach usługi Spółka udziela krótkoterminowych pożyczek gotówkowych osobom zadłużonym wobec Grupy, które spłaciły swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają. W 2013 roku usługa skierowana była również do klientów z otwartego rynku. W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 3 000 PLN na okres od 4 do 15 miesięcy. Usługa pożyczek stanowi także element dywersyfikujący źródła przychodów całej Grupy. W 2013 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 4,7 mln PLN i był o 23% wyższy od roku poprzedniego, a Grupa udzieliła ponad 10 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 17,5 mln PLN.

3.7 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym

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

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

W dniu 3 grudnia 2013 r. KRUK S.A. dokonała założenia spółki InvestCapital Malta Ltd. Spółka jest w 99,5% udziałowcem InvestCapital Malta Ltd. pozostałe 0,5% należy do spółki zależnej SeCapital Polska Sp. z o.o.

W dniu 11 grudnia 2013 r. KRUK S.A. zawarł ze spółką InvestCapital Malta Ltd. umowę sprzedaży części udziałów spółki SeCapital S.à.r.l. Przedmiotem umowy była sprzedaż 27 000 udziałów kategorii A w spółce SeCapital S.à.r.l. o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy, stanowiących 4,4% udziału w kapitale zakładowym SeCapital za łączną cenę 40,5 mln PLN. Wartość ewidencyjna udziałów w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosi 1 100 PLN każdy, co stanowi łącznie 29,7 mln PLN.

W dniu 30 grudnia 2013 r. KRUK S.A. zawarł ze spółką InvestCapital Malta Ltd. umowę sprzedaży części udziałów spółki SeCapital S.à.r.l. Przedmiotem umowy była sprzedaż 12 250 udziałów kategorii A oraz 50 udziałów kategorii F w spółce SeCapital o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy, stanowiących 2,4% udziału w kapitale zakładowym SeCapital za łączną cenę 18,8 mln PLN. Wartość ewidencyjna udziałów w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosi 1 100 PLN każdy, co stanowi łącznie 13,5 mln PLN.

W roku 2013 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 16 739 tys. PLN na udziały w spółce KRUK Romania s.r.l.

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

W dniu 30 grudnia 2013 r. Spółka podwyższyła kapitał w spółce KRUK Romania s.r.l. poprzez umorzenie pożyczki w kwocie 16 739 tys. PLN

3.8 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2013 roku nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze.

3.9 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2013 roku

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Spółki i jednostek powiązanych, poza poniższymi:

- W dniu 24 stycznia 2014 r. Spółka otrzymała informacje o dopuszczeniu do obrotu obligacji serii T1 w kwocie 150 000 tys. PLN.
- W styczniu 2014 roku spółka Novum Finance Sp. z o.o. zwróciła część dopłat do kapitału w kwocie 0,25 mln PLN. Zwrotu dokonano na podstawie uchwały z dnia 26 czerwca 2013 roku. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Novum Finance Sp. z o.o. z dnia 29 stycznia 2014 r. ogłoszono zamiar zwrotu części dopłat w kwocie 0,8 mln PLN. Zwrot dopłat ma nastąpić do końca kwietnia 2014 roku.

3.10 Umowy zawarte przez Spółkę

3.10.1. Zawarte umowy znaczące

Wśród umów zawartych przez KRUK S.A. w toku działalności w roku obrotowym 2013, za istotne uznać można następujące umowy:

Umowa pomiędzy KRUK S.A. a PROKURA NS FIZ

W związku z zawarciem w dniu 16 stycznia 2013 r. pomiędzy KRUK S.A. a PROKURA NS FIZ kolejnego aneksu do umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej w dniu 27 lutego 2006 r., łączna 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 od dnia 5 listopada 2012 roku, tj. publikacji raportu bieżącego nr 42/2012, do dnia 16 stycznia 2013 roku osiągnęła wartość 34 mln PLN. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 3/2013 z dnia 16 stycznia 2013 r.

Umowa pomiędzy KRUK S.A. a DEVCO Sp. z o.o.

W dniu 19 kwietnia 2013 roku zawarta została pomiędzy Emitentem a DEVCO Sp. z o.o. umowa dotycząca najmu powierzchni 7 335 m², na którą składają się powierzchnie biurowe oraz magazynowe stanowiące część powierzchni budynku biurowego, który będzie zlokalizowany w Wrocławiu przy ul. Wołowskiej 8 na terenie Wrocławskiego Parku Biznesu 2 wraz z miejscami parkingowymi. Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 10 lat począwszy od dnia przekazania przedmiotu najmu, przy czym przekazanie przedmiotu najmu nastąpi w terminie do dnia 31 grudnia 2014 roku. Łączna szacunkowa wartość świadczeń, wynikająca z przedmiotowej Umowy dla okresu 10 lat, wynosi ok. 56 mln PLN netto, na co składa się wartość czynszu, wartość opłaty eksploatacyjnej, opłaty za media oraz pozostałe koszty. O zawarciu ww. umowy najmu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 31/2013 z dnia 19 kwietnia 2013 r.

Aneks do umowy pomiędzy KRUK S.A. a PROKURA NS FIZ

W dniu 22 października 2013 r. pomiędzy KRUK S.A. a PROKURA NS FIZ zawarto kolejny aneks do umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej z dnia 27 lutego 2006 r. i tym samym, łączna 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 od dnia 16 stycznia 2013 roku do dnia 22 października 2013 roku osiągnęła wartość 44 mln PLN. O osiągnięciu łącznej wartości umów zawartych pomiędzy Grupą Kapitałową KRUK a spółką zależną Emitenta, SeCapital S.à.r.l. oraz jednostką od niej zależną PROKURA NS FIZ ww. wartości Spółka informowała

w treści raportu bieżącego 70/2013 z dnia 22 października 2013 roku.

3.10.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

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

3.10.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Umowa kredytowa zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 18 lutego 2013 r. KRUK S.A. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 9/2013 z dnia 19 lutego 2013 r.) wraz z jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Kredytobiorca) zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank) trójstronną umowę o kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości do 70 mln PLN (Umowa PROKURY), na który składają się:

- kredyt w wysokości do 40 mln PLN (Kredyt),
- kredyt dodatkowy w wysokości do 30 mln PLN (Kredyt Dodatkowy).

Zgodnie z treścią Umowy PROKURY:

- od dnia 1 marca 2013 r. Bank udzielił Kredytobiorcy Kredytu do kwoty 40 mln PLN, w podziale na dwa limity, tj.:
 - limit kredytowy w rachunku kredytu – do kwoty 31,5 mln PLN, z okresem dostępności upływającym z dniem 31 lipca 2015 r., oraz terminem ostatecznej spłaty upływającym z dniem 31 lipca 2016 r.
 - limit kredytowy w rachunku kredytu – do kwoty 8,5 mln PLN, z okresem dostępności upływającym z dniem 31 lipca 2014 r., oraz terminem ostatecznej spłaty upływającej z dniem 31 lipca 2015 r.
- od dnia 1 marca 2013 r. Bank udzielił Kredytobiorcy Kredytu Dodatkowego do kwoty 30 mln PLN, z okresem dostępności upływającym z dniem ostatecznej spłaty, tj. z dniem 6 marca 2014 r.

Kredyt oraz Kredyt Dodatkowy udzielone zostały z przeznaczeniem na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia na rynku polskim portfeli wierzytelności do wartości 70 % ich ceny zakupu bezpośrednio przez Kredytobiorcę.

Oprocentowanie ww. kredytów zostało ustalone na podstawie stawki bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku ustaloną na warunkach rynkowych.

Spłata ww. kredytów następować będzie w ratach kwartalnych.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z Umowy PROKURY są:

- pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na celowym rachunku Kredytobiorcy oraz wybranym rachunku Spółki, w celu zaspokojenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy PROKURY,
- zastaw rejestrowy i finansowy (na prawie polskim) oraz zastaw na prawie luksemburskim na udziałach KRUK S.A. w spółce SeCapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (o których Spółka informowała między innymi w raportach bieżących nr 28/2011 z dnia 22 czerwca 2011 roku oraz 24/2012 z dnia 14 maja 2012 roku),
- poręczenie cywilne udzielone na rzecz Banku przez KRUK S.A.

Pozostałe warunki Umowy PROKURY, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia poszczególnych kredytów, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia jej, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Aneksy do umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W związku z umową kredytu rewolwingowego zawartą w dniu 8 kwietnia 2011 r. pomiędzy Spółką (jako kredytobiorcą) a Bankiem Zachodnim WBK S.A., z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytowa), w 2013 roku zostały zawarte następujące aneksy:

W dniu 18 lutego 2013 r. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 9/2013 z dnia 19 lutego 2013 r.) został podpisany aneks, zgodnie z którym:

- Kredyt przyznany w ramach Umowy Kredytowej w wysokości do 80 mln PLN został z dniem 1 marca 2013 roku zmniejszony do 40 mln PLN, według istniejącego podziału odpowiednio:
 - z 63 mln PL do kwoty 31,5 mln PLN został zmniejszony limit kredytowy w rachunku kredytu, z terminem dostępności upływającym z dniem 31 lipca 2015 r. oraz terminem ostatecznej spłaty upływającym z dniem 31 lipca 2016 r.,
 - z 17 mln PLN do kwoty 8,5 mln PLN został zmniejszony limit kredytowy w rachunku kredytowym, z terminem dostępności upływającym z dniem 31 lipca 2014 oraz terminem ostatecznej spłaty upływającym z dniem 31 lipca 2015 r.,
- Kredyt Dodatkowy przyznany w ramach Umowy Kredytowej do kwoty 60 mln PLN został z dniem 1 marca 2013 r. zmniejszony do kwoty 30 mln PLN,
- dzień dostępności oraz dzień spłaty Kredytu Dodatkowego został zmieniony na 6 marca 2014 r.

Pozostałe istotne warunki Umowy Kredytowej nie uległy zmianie na mocy Aneksu.

W dniu 29 października 2013 r. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 71/2013 z dnia 29.10.2013 r.) został podpisany aneks, zgodnie z którym:

- termin dostępności limitu udzielonego do kwoty 31,5 mln PLN został zmieniony na dzień 31 października 2016 r., a termin ostatecznej spłaty został zmieniony na dzień 31 października 2017 r.,
- termin dostępności limitu udzielonego do kwoty 8,5 mln PLN został zmieniony na dzień 31 października 2015 r., a termin ostatecznej spłaty został zmieniony na dzień 31 października 2016 r.,
- dzień spłaty oraz koniec okresu dostępności limitu udzielonego do kwoty 30 mln PLN został zmieniony na dzień 31 października 2014 r.

Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie.

W związku z trójstronną umową kredytu rewolwingowego zawartą dnia 18 lutego 2013 r. KRUK S.A. wraz z jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Kredytobiorca) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank) w dniu 29 października 2013 r. został zawarty pomiędzy wymienionymi wyżej stronami aneks, zgodnie z którym:

- termin dostępności limitu udzielonego do kwoty 31,5 mln PLN został zmieniony na dzień 31 października 2016 r., a termin ostatecznej spłaty został zmieniony na dzień 31 października 2017 r.,
- termin dostępności limitu udzielonego do kwoty 8,5 mln PLN został zmieniony na dzień 31 października 2015 r., a termin ostatecznej spłaty został zmieniony na dzień 31 października 2016 r.,

- dzień spłaty oraz koniec okresu dostępności limitu udzielonego do kwoty 30 mln PLN został zmieniony na dzień 31 października 2014 r.

Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie.

Kredyty udzielone na mocy umów kredytu rewalwingowego zawartych w dniu 8 kwietnia 2011 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A., z późniejszymi zmianami, oraz w dniu 18 lutego 2013 r. pomiędzy Spółką, jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym a Bankiem Zachodnim WBK S.A., z późniejszymi zmianami, zabezpieczone są m.in. zastawem rejestrowym i finansowym (na prawie polskim) oraz zastawem (na prawie luksemburskim) na udziałach w spółce zależnej SeCapital S.à.r.l. w Luksemburgu.

Kwota zastawu rejestrowego stanowiąca najwyższą sumę zabezpieczenia i obejmująca wierzytelność Banku wynosi 200 000 000 PLN. Na dzień 31 grudnia 2013 r. przedmiotem zastawu było 84 908 udziałów kategorii E w SeCapital S.à.r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych KRUK 93 398 800 PLN.

Zakończenie umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W związku ze spłatą zobowiązań wynikających z umowy kredytowej zawartej w dniu 29 lipca 2010 r. przez KRUK S.A. z Bankiem Zachodnim WBK S.A., z późniejszymi zmianami oraz zakończeniem okresu na jaki została zawarta, z dniem 31 grudnia 2013 r. wygasła przedmiotowa umowa. W związku z wygaśnięciem umowy wygasły wszystkie zabezpieczenia tego kredytu.

Zakończenie umowy kredytowej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A.

W związku ze spłatą zobowiązań wynikających z umowy kredytowej zawartej w dniu 6 lipca 2010 r. przez KRUK S.A. z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A., z późniejszymi zmianami oraz zakończeniem okresu na jaki została zawarta, z dniem 5 lipca 2013 r. wygasła przedmiotowa umowa.

W związku z wygaśnięciem umowy wygasły wszystkie zabezpieczenia tego kredytu.

Emisje papierów dłużnych

W roku 2013 Spółka dokonała emisji obligacji niezabezpieczonych serii P², P³, P⁴, R¹, R², R³, R⁴, S¹, T¹ oraz U¹ o łącznej wartości nominalnej 250 000 000 PLN. Cena emisyjna każdej obligacji odpowiadała jej wartości nominalnej. Zgodnie z warunkami każdej z wymienionych powyżej emisji obligacje są obligacjami zwykłymi na okaziciela, nie posiadają formy dokumentu i zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu „Catalyst” – w przypadku emisji prywatnych, a w przypadku emisji publicznej – do obrotu na rynku regulowanym „Catalyst”, prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych. Obligacje te są oprocentowane na podstawie zmiennej stopy procentowej WIBOR dla

trzymiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o stałą marżę, ustaloną odrębnie dla każdej serii obligacji, obliczonej dla roku 365-dniowego. Oprocentowanie obligacji naliczane będzie w następujących po sobie trzymiesięcznych okresach odsetkowych. Odsetki od obligacji są wypłacane z dołu na koniec danego okresu odsetkowego – w przypadku emisji prywatnych, a w przypadku emisji publicznej – w kolejnym dniu po dniu kończącym dany okres odsetkowy.

Emisje obligacji w 2013 roku zostały przeprowadzone w celu pozyskania środków finansowych 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.

a) Emisja obligacji serii P²

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 5 lutego 2013 r. oraz 7 marca 2013 r., Spółka dokonała emisji 30 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 30 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 48 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.

b) Emisja obligacji serii P³

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 12 lutego 2013 r. oraz 14 marca 2013 r., Spółka dokonała emisji 30 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 30 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w terminie wykupu przypadającym na dzień 7 marca 2017 r., z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji. Na mocy uchwały Zarządu KDPW S.A. z dnia 19 lipca 2013 r. obligacje serii P³ zostały w dniu 31 lipca 2013 r. zasymilowane z obligacjami serii P².

c) Emisja obligacji serii P⁴

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 15 kwietnia 2013 r. oraz 20 maja 2013 r., Spółka dokonała emisji 40 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 40 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 48 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.

d) Emisja obligacji serii R¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 15 kwietnia 2013 r. oraz 20 maja 2013 r., Spółka dokonała emisji 20 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda.

Łączna wartość emisji wyniosła 20 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 48 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. Na mocy uchwały Zarządu KDPW S.A. z dnia 28 października 2013 r. obligacje serii R¹ zostały w dniu 31 października 2013 r. zasymilowane z obligacjami serii P⁴.

e) Emisja obligacji serii R²

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 4 czerwca 2013 r. oraz 25 czerwca 2013 r. Spółka dokonała emisji 15 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 15 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 60 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.

f) Emisja obligacji serii R³

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 22 lipca 2013 r. oraz 13 sierpnia 2013 r., Spółka dokonała emisji 50 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 50 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 60 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.

g) Emisja obligacji serii R⁴

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 3 września 2013 r. oraz 3 października 2013 r., Spółka dokonała emisji 15 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 15 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 60 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.

h) Emisja obligacji serii S¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 3 września 2013 r. oraz 3 października 2013 r., Spółka dokonała emisji 25 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 25 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 60 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. Na mocy uchwały Zarządu KDPW S.A. z dnia 28 stycznia 2014 r. obligacje serii S¹ zostały w dniu 31 stycznia 2014 r. zasymilowane z obligacjami serii R⁴.

i) Emisja obligacji serii T¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 15 listopada 2013 r. oraz 6 grudnia 2013 r., Spółka dokonała emisji 150 000 obligacji o wartości nominalnej 100 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 15 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 48 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki. Ponadto po upływie 6 miesięcy od daty przydziału obligacji, Spółka będzie miała prawo wcześniejszego wykupu obligacji na jej własne żądanie.

j) Emisja obligacji serii U¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 5 listopada 2013 r. oraz 5 grudnia 2013 r., Spółka dokonała emisji 10 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 10 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 60 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.

Wykorzystanie środków z emisji obligacji

Środki pozyskane z emisji obligacji w 2013 roku zostały wykorzystane zgodnie z celami emisji.

Asymilacja papierów dłużnych

Poza sytuacjami asymilacji papierów dłużnych opisanych powyżej w punktach dotyczących tegorocznych emisji obligacji, na mocy uchwały Zarządu KDPW S.A. z dnia 23 kwietnia 2013 r. obligacje serii P¹ zostały w dniu 30 kwietnia 2013 r. zasymilowane z obligacjami serii O².

Wykup papierów dłużnych

W roku 2013 Spółka wykupiła w terminie wykupu, określonym odrębnie dla danej serii obligacji w warunkach emisji, następujące papiery dłużne:

- a) 20 000 obligacji serii G¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 20 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 4 maja 2013 r.,
- b) 23 000 obligacji serii G² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 23 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 30 marca 2013 r.,
- c) 22 500 obligacji serii H¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 22 500 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 7 października 2013 r.,
- d) 11 000 obligacji serii J² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 11 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 11 lipca 2013 r.,

- e) 25 000 obligacji serii K² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 25 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 6 września 2013 r.,

Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych w okresie do końca roku 2013 przez Spółkę obligacji na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 574 539 000 PLN.

Wypowiedzenia umów kredytowych oraz umów pożyczek

W okresie 2013 roku spółki z Grupy Kapitałowej KRUK, poza spółką Novum Finance Sp. z o.o. i KRUK S.A. w obszarze działalności „pożyczek NOVUM”, nie wypowiedziały żadnych umów kredytów oraz pożyczek.

3.10.4. Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym

W roku 2013 KRUK udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na PLN, 28,7 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia podpisania umów). Pożyczki zostały udzielone spółkom KRUK Romania s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Pradze, Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. z siedzibą w Warszawie, ERIF Business Solutions spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o 1-miesięczny lub 3-miesięczny wskaźnik WIBOR powiększony o marżę. Umowny okres spłaty wszystkich pożyczek mieścił się w przedziale od 353 dni do 1 roku.

Pożyczki udzielone spółce KRUK Romania s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie

Pożyczki udzielone spółce KRUK Romania s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 20,2 mln RON oraz 0,1 mln EUR (czyli 19,4 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów). Część pożyczek udzielonych w latach 2012 i 2013 w łącznej kwocie 17,8 mln RON wraz z odsetkami (czyli 16,7 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia z uwzględnieniem zrealizowanych różnic kursowych) została umorzona. Umorzona wartość należności zwiększyła wartość udziałów w spółce KRUK Romania s.r.l. posiadanych przez spółkę KRUK. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK Romania s.r.l. wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wynoszą 5,3 mln RON oraz 0,1 mln EUR (czyli razem 5,3 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 31 grudnia 2013 roku). Pełna wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek objęta została odpisem aktualizacyjnym.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK Romania s.r.l. wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wynoszą 5,3 mln RON oraz 0,1 mln EUR (czyli razem 5,3 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 31 grudnia 2013 roku).

Pożyczki udzielone spółce Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. z siedzibą w Warszawie

Pożyczki udzielone spółce Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. z siedzibą w Warszawie przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2013 roku udzielono pożyczek na kwotę 0,29 mln PLN.

Wartość zobowiązań spółki Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 roku jest równa 0,24 mln PLN.

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 2013 roku udzielono pożyczek na kwotę 0,86 mln PLN.

Wartość zobowiązań spółki ERIF Business Solutions spółka z o.o. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 roku jest równa 0,88 mln PLN.

Pożyczki udzielone spółce Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Pożyczki udzielone przez KRUK spółce Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie udzielono pożyczek na kwotę 1,55 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2013 spółka Novum Finance Sp. z o.o. nie posiadała zobowiązań z tytułu pożyczek wobec KRUK S.A.

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

Pożyczki udzielone spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Pradze przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 37,9 mln CZK oraz 0,1 mln EUR (czyli 6,5 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów). Wartość zobowiązań spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. wobec KRUK z tytułu pożyczek udzielonych w latach 2011 i 2013 na dzień 31 grudnia 2013 roku jest równa 97,1 mln CZK oraz 1,0 mln EUR (czyli razem 18,6 po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 31 grudnia 2013). Pełna wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek została objęta odpisem aktualizacyjnym.

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

Pożyczki otrzymane od Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przeznaczone były na spłatę części kredytów od podmiotów zależnych. Wartość zobowiązań spółki KRUK S.A. wobec Novum Finance z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 roku jest równa 0,58 mln PLN.

Pożyczki udzielane przez KRUK S.A. w ramach projektu „Novum”

Od maja 2013 roku spółka KRUK S.A. udzieliła 6 975 pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 12,3 mln PLN. Wcześniej podmiotem prowadzącym działalność pożyczkową była spółka Novum Finance Sp. z o.o. W ramach projektu „NOVUM” udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 3 000 PLN na okres od 4 do 15 miesięcy. Usługa NOVUM skierowana była zarówno do osób zadłużonych wobec Grupy KRUK, którzy spłacili swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają, ale pozostają wykluczeni z rynku bankowego, jak i do klientów z otwartego rynku. W 2013 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w KRUK S.A. wyniósł 0,6 mln PLN.

Gwarancje

W dniu 14 stycznia 2013 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę gwarancji bankowej na okres od 25 stycznia 2013 r. do 24 stycznia 2014 r. dla zabezpieczenia wszelkich zobowiązań wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Spółką a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 168 000 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

W dniu 18 lutego 2013 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę gwarancji bankowej na okres od 25 lutego 2013 r. do 24 lutego 2014 r. dla zabezpieczenia wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o., wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Spółką a DEVCO Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 135 420 75 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

Poręczenia

W dniu 18 lutego 2013 r. Spółka zawarła umowę poręczenia z Bankiem Zachodnim WBK S.A. za zobowiązania NSFIZ PROKURA wobec Banku Zachodniego WBK S.A. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 9/2013 z dnia 19 lutego 2013 r.) wynikające z trójstronnej Umowy o kredyt rewolwingowy zawartej w dniu 18 lutego 2013 r. pomiędzy NS FIZ PROKURA, Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Umowa PROKURY), stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Zgodnie z treścią umowy poręczenia, na podstawie art. 97 ustawy prawo bankowe,

Spółka poddała się egzekucji do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami umownymi, opłatami i prowizjami oraz innymi kosztami wynikającymi z Umowy PROKURY maksymalnie do łącznej kwoty dwukrotności udzielonych limitów, tj. 140 mln PLN. Poręczenie zostało udzielone bezterminowo do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z Umowy PROKURY. Dodatkowo Bank będzie mógł wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia przedawnienia roszczeń wynikających z Umowy PROKURY, tj. do dnia:

- 31 lipca 2019 r. w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY limitu kredytowego udzielonego do kwoty 31,5 mln PLN,
- 31 lipca 2018 r. w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY limitu kredytowego udzielonego do kwoty 8,5 mln PLN,
- 6 marca 2017 r. w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY Kredytu Dodatkowego udzielonego do kwoty 30 mln PLN.

W związku z zawarciem w dniu 29 października 2013 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneksu do trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 19 lutego 2013 r., Spółka i Bank Zachodni WBK S.A. zawarły w dniu 29 października 2013 r. nową umowę poręczenia (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 71/2013 z dnia 29 października 2013 r.), uwzględniającą wprowadzone aneksem zmiany terminów ostatecznej spłaty kredytów. Na mocy zawartej w dniu 29 października 2013 r. umowy poręczenia straciła moc umowa poręczenia pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 18 lutego 2013 r. W umowie poręczenia z dnia 29 października 2013 r. Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania NSFIZ PROKURA wobec Banku Zachodniego WBK S.A. wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem podpisanego w dniu 29 października 2013 r. aneksu nr 1 do Umowy PROKURY, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Zgodnie z treścią umowy poręczenia z dnia 29 października 2013 r., na podstawie art. 97 ustawy prawo bankowe Spółka poddała się egzekucji do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami umownymi, opłatami i prowizjami oraz innymi kosztami wynikającymi z Umowy PROKURY maksymalnie do łącznej kwoty dwukrotności udzielonych limitów, tj. 140 mln PLN. Poręczenie zostało udzielone bezterminowo do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z Umowy PROKURY. Dodatkowo Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia przedawnienia roszczeń wynikających z Umowy PROKURY, tj. do dnia:

- 31 października 2020 r. w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY limitu kredytowego udzielonego do kwoty 31,5 mln PLN,
- 31 października 2019 r. w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY limitu kredytowego udzielonego do kwoty 8,5 mln PLN,
- 31 października 2017 r. w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY kredytu dodatkowego udzielonego do kwoty 30 mln PLN.

3.11 Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki

Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki są bezpośrednio związane z rozwojem Grupy KRUK.

Głównymi strategicznymi celami rozwoju Spółki na lata 2013-2015 są:

- Rozwój biznesu inkaso, zakup portfeli detalicznych oraz korporacyjnych,
- Ekspansja zagraniczna,
- Rozwój nowych produktów.

Poniżej przedstawiono strategiczne cele Grupy wraz z opisem planowanych działań do realizacji głównych założeń planu strategicznego na lata 2013-2015.

Rozwój biznesu inkaso, rozwój biznesu zakupów portfeli detalicznych oraz korporacyjnych

Grupa zamierza rozwijać swoją działalność na krajowym i zagranicznych rynkach inkaso oraz dokonywać zakupów portfeli detalicznych przy jednoczesnym rozwoju biznesu obsługi portfeli korporacyjnych. Grupa nadal w największym stopniu będzie koncentrować się na najbardziej atrakcyjnym segmencie bankowych wierzytelności detalicznych przy jednoczesnym wykorzystaniu synergii i efektów skali wynikających ze swojego zintegrowanego modelu biznesowego i obsłudze klientów z innych sektorów. Grupa zamierza osiągnąć powyższe cele poprzez realizację następujących działań:

Ciągłą optymalizację procesu zarządzania wierzytelnościami jako źródła przewagi konkurencyjnej, poprzez:

- Wzmacnianie jakości kontaktów z osobami zadłużonymi poprzez rozwój sieci doradców terenowych,
- Zwiększenie efektywności kosztowej, w tym poprzez rozwój systemów informatycznych usprawniających pracę służb operacyjnych,
- Dalszy rozwój umiejętności analizy statystycznej,
- Wykorzystanie bazy osób zadłużonych Rejestru Dłużników ERIF jako narzędzia zwiększającego efektywność procesów operacyjnych,
- Optymalizację procesów sądowych, w tym przede wszystkim na rynkach zagranicznych,
- Stałe systemowe usprawnianie metod działania i synergiczne wprowadzenie najlepszych praktyk w zarządzaniu procesami.

Wzmocnienie przewag konkurencyjnych w obszarze usług inkasa poprzez:

- Wzmacnianie współpracy z klientami strategicznymi,
- Promocję głębokiej integracji z klientem (w tym informatycznej),
- Rozwój zaawansowanych (niestandardowych) usług zarządzania wierzytelnościami.

Budowę silnej pozycji rynkowej w zarządzaniu portfelami kredytów korporacyjnych oraz kredytów hipotecznych poprzez:

- Rozbudowę dedykowanego procesu i organizacji na bazie doświadczeń inkasa portfeli kredytów korporacyjnych,
- Rozbudowę kompetencji w zakresie przejmowania i zaspokajania z zabezpieczeń rzeczowych.

Selektywna ekspansja zagraniczna

Grupa zamierza aktywnie uczestniczyć w rozwoju działalności operacyjnej za granicą, w tym poprzez rozwój działalności na rynkach czeskim i słowackim.

Udane powielenie modelu biznesowego Grupy na rynku rumuńskim świadczy o jego replikowalności na rynki zagraniczne i jest w ocenie Spółki potwierdzeniem skuteczności organizacji i strategii Grupy KRUK.

Założeniem strategii ekspansji zagranicznej jest:

- Rozwój działalności na rynku zakupów portfeli detalicznych oraz na rynku inkaso w Rumunii, Czechach i na Słowacji,
- Wejście na nowe rynki poprzez założenie działalności od podstaw lub akwizycję,
- Replikację sprawdzonego modelu biznesowego na wybrane nowe rynki.

Rozwój nowych produktów

Strategicznym kierunkiem rozwoju Grupy są działania nastawione na ciągłe poszukiwanie i budowę nowych obszarów wzrostu w oparciu o obecne przewagi konkurencyjne Grupy. W dacie niniejszego sprawozdania są to przede wszystkim:

Rozwój działalności „Pożyczka Novum”

Korzystając z własnej bazy historii zachowań osób zadłużonych, KRUK S.A. w ramach działalności „Pożyczka NOVUM” udziela krótkoterminowych pożyczek gotówkowych osobom, które spłaciły swoje zadłużenie wobec GK KRUK lub regularnie je spłacają.

Rozbudowa zasobów informacji Rejestru Dłużników ERIF, w tym o informację pozytywną

Dalsze zwiększanie komercjalizacji bazy na rynku instytucjonalnym, w tym na rynku konsumenckim poprzez budowanie przewagi konkurencyjnej opartej na:

- ilości rekordów i jakości bazy danych,
- adekwatnym dla obszarów zarządzania ryzykiem profilem dłużnika rejestrowanego w bazie danych,
- jakości serwisu sprzedażowego i posprzedażowego,
- rozwoju technologii w zakresie wymiany danych i budowania usług komplementarnych.

Obecnie funkcjonujące w Grupie biuro informacji gospodarczej Rejestr Dłużników ERIF stanowi istotne wsparcie dla prowadzonej działalności operacyjnej. Ambicją Grupy jest stworzenie największej w Polsce bazy danych o zadłużonych osobach (konsumentach) i podmiotach gospodarczych jako platformy wymiany informacji gospodarczych. Na koniec 2013 roku wielkość bazy ERIF osiągnęła ponad 1,78 mln spraw. W całym 2013 roku RD ERIF udostępnił ponad 3,8 mln raportów.

3.12 Program inwestycyjny

3.16.1. Nakłady inwestycyjne

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Spółki dokonane w roku 2013 to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 3,7 mln PLN (w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 0,7 mln PLN. Spółka dokonała również istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 4,4 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to wartość 4 mln PLN.

3.16.2. Inwestycje w obrębie Grupy

W roku 2013 Spółka KRUK podwyższała/obniżała kapitał w spółkach zależnych:

- Spółka dokonała podwyższenia kapitałów w spółce KRUK Romania s.r.l z siedzibą w Bukareszcie poprzez umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek w łącznej kwocie 16,7 mln PLN oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w kwocie 2,0 mln PLN,
- w roku 2013 Spółka dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w Spółce SeCapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 120 mln PLN,
- W roku 2013 Spółka KRUK dokonała obniżenia kapitału udziałowego w Spółce SeCapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 38 mln PLN.

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 4,25 mln PLN. Zwrotu dokonano na podstawie uchwały z dnia 26 czerwca 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania spółki wobec KRUK z tytułu uchwalonego zwrotu dopłat wynosiły 0,25 mln PLN, a stan dopłat do kapitału pozostałych w spółce Novum Finance Sp. z o.o. wynosił 2,7 mln PLN.

Utworzenie spółki InvestCapital Malta Ltd.

3 grudnia 2013 roku KRUK S.A. objął 99,5% udziałów w spółce InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie (InvestCapital). Drugim udziałowcem InvestCapital została spółka SeCapital Polska Sp. z o.o.

InvestCapital jest spółką o charakterze inwestycyjnym, której głównym celem jest inwestowanie w aktywa o charakterze kapitałowym, w tym również w udziały w podmiotach z Grupy Kapitałowej KRUK.

11 grudnia 2013 roku KRUK S.A. zawarł umowę sprzedaży części udziałów spółki SeCapital S.à.r.l. (SeCapital). Nabywcą była spółka InvestCapital Malta Ltd. Przedmiotem Umowy była sprzedaż 27 000 udziałów kategorii A w spółce SeCapital o wartości nominalnej 1000 PLN każdy, stanowiących 4,3% udziału w kapitale zakładowym SeCapital (Udziały) za łączną cenę 40,5 mln PLN. Wartość ewidencyjna Udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 1 100 PLN każdy, co stanowi łącznie 29,7 mln PLN, natomiast w księgach rachunkowych InvestCapital wynosi 1500 PLN każdy, co stanowi łącznie 40,5 mln PLN. Udziały nie są obciążone jakimkolwiek prawem osób trzecich. Przeniesienie własności Udziałów na rzecz InvestCapital nastąpiło z dniem 20 grudnia 2013 roku.

30 grudnia 2013 roku KRUK S.A. zawarł umowę sprzedaży części udziałów spółki SeCapital S.à.r.l. (SeCapital). Nabywcą była spółka InvestCapital Malta Ltd. Przedmiotem Umowy była sprzedaż 12 250 udziałów kategorii A oraz 50 udziałów kategorii F w spółce SeCapital o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy, stanowiących 1,9% udziału w kapitale zakładowym SeCapital (Udziały) za łączną cenę 18,8 mln PLN. Wartość ewidencyjna Udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 1 100 PLN każdy, co stanowi łącznie 13,5 mln PLN, natomiast w księgach rachunkowych InvestCapital wynosi 1530 PLN każdy udział kategorii A i 1520 PLN każdy udział kategorii F, co stanowi łącznie 18,8 mln PLN. Udziały nie są obciążone jakimkolwiek prawem osób trzecich. Przeniesienie własności Udziałów na rzecz InvestCapital nastąpiło z dniem 30 grudnia 2013 roku.

Od 30 grudnia 2013 roku InvestCapital posiada łącznie 39 300 udziałów spółki SeCapital, co stanowi łącznie 6,2% udziału w kapitale zakładowym SeCapital.

Przedmiotowe nabycie ma dla InvestCapital charakter inwestycji długoterminowej.

3.16.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W opinii Zarządu spółki na dzień tworzenia sprawozdania nie występowały istotne zagrożenia w możliwości realizacji zamierzonych inwestycji.

3.13 Czynniki ryzyka – uwarunkowania wewnętrzne działalności

3.17.1. Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Spółkę

Wdrożenie i realizacja strategii Spółki uzależnione jest od szeregu czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki, w szczególności od sytuacji rynkowej, otoczenia gospodarczego, zdarzeń o charakterze siły wyższej, dostępności i warunków finansowania, zmian regulacji prawnych lub ich wykładni, działań organów regulacyjnych, decyzji podejmowanych przez akcjonariuszy Spółki na Walnym Zgromadzeniu, a także od strategii i działalności głównych konkurentów Spółki. Ponadto

przy ocenie szans realizacji przez Spółkę jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia błędów przez osoby odpowiedzialne za wdrażanie i realizację strategii, w szczególności błędów w ocenie sytuacji na rynku jak również identyfikacji właściwych inwestycji, w tym inwestycji w portfele wierzytelności nabywane przez Spółkę, co może skutkować podjęciem nietrafionych decyzji. Ponadto, nie można wykluczyć, że realizacja poszczególnych przedsięwzięć i inwestycji w ramach strategii może nie przynieść zamierzonego rezultatu w zakładanym terminie, jak również może w ogóle nie dojść do skutku lub spowodować straty.

Niezrealizowanie niektórych lub wszystkich celów strategii Spółki w zakładanym terminie lub wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych portfeli wierzytelności

Podstawowa działalność Spółki KRUK obejmuje m.in. zakup portfeli wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku gdyby nabyte portfele wierzytelności nie wygenerowały spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne będzie przeszacowanie w dół wartości posiadanych portfeli wierzytelności. W szczególności ryzyko to dotyczy portfeli wierzytelności kupowanych na nowych rynkach, na których Spółka do tej pory nie inwestowała.

Ryzyko operacyjne związane z działalnością Spółki

Spółka posiada wdrożoną politykę jakości oraz określone procedury działania. Niemniej, Spółka podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy operacyjne lub zdarzenia zewnętrzne, takie jak błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zakłócenia w działalności operacyjnej (w wyniku działania różnych czynników, np. awarii oprogramowania lub sprzętu, przerwania połączeń telekomunikacyjnych), szkody w aktywach Spółki, oszustwa, bezprawne działania lub zaniechania pracowników Spółki lub inne podmioty, za których działania lub zaniechania Spółka ponosi odpowiedzialność.

Ryzyko zadłużenia

Spółka wraz z jej podmiotami zależnymi, korzysta i zamierza w przyszłości korzystać z kredytów bankowych, obligacji oraz innych instrumentów dłużnych dla potrzeb finansowania działalności operacyjnej w segmencie zakupów portfeli wierzytelności na własny rachunek. Ponadto Spółka oraz 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 finansowych 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.

Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Spółka prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywo oraz jeden z istotniejszych czynników sukcesu. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych.

Odejście członków Zarządu bądź innych osób o istotnym znaczeniu mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność operacyjną, a w konsekwencji na osiągnięte wyniki finansowe i perspektywę rozwoju.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Istotnym aktywem Spółki i czynnikiem stanowiącym o jej sukcesie rynkowym są stosowane nowoczesne technologie oparte o wykorzystywane zaawansowane systemy informatyczne, pozwalające na sprawną realizację procesów operacyjnych i wycenę portfeli wierzytelności. Posiadane przez Spółkę systemy obejmują m.in. platformę operacyjną Delfin, system bilingowy, system informacji zarządczej (MIS – Management Information System), Contact Center, serwis internetowy e-KRUK i inne. Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią wykorzystywanych w Grupie systemów komputerowych mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność. Bezpieczeństwo wykorzystywanych systemów informatycznych jest również istotne z punktu widzenia ochrony danych osobowych dłużników. Wystąpienie awarii wykorzystywanych systemów informatycznych lub wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółka oraz Spółki Zależne zawierały 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.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

Ryzyko negatywnego PR wobec Spółki wiąże się z możliwością publikacji lub rozpowszechniania nieprawdziwych lub niekorzystnych informacji dotyczących jej działalności.

Działalność spółki polegająca na prowadzeniu czynności zarządzania wierzytelnościami może spotkać się z publikacjami o charakterze „czarnego PR”, co miałyby na celu wykreowanie negatywnego

wizerunku i zmniejszenie jej wiarygodności jako partnera biznesowego dla obecnych i potencjalnych kontrahentów.

Publikacje o charakterze czarnego PR mogą być związane m.in. z ewentualnym spełnieniem deklaracji samobójczych przez dłużników obsługiwanych przez Spółkę. W toku prowadzonej działalności Spółka styka się z dłużnikami pozostającymi w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób nie radzi sobie z kumulującymi się problemami finansowymi, rodzinnymi, zdrowotnymi czy zawodowymi. Wśród dłużników obsługiwanych przez Spółkę zdarzają się osoby znajdujące się w stanie depresji lub leczące się psychiatrycznie, które w pismach lub rozmowach telefonicznych deklarują zamiar popełnienia samobójstwa z powodu nawarstwiających się problemów życiowych. W takich szczególnych przypadkach, nawet wykonywany z zachowaniem najwyższych standardów obsługi, kontakt może być impulsem do spełnienia tych deklaracji. Spółka ocenia, że ma do czynienia średnio z kilkunastoma przypadkami deklaracji samobójczych miesięcznie. Spółka nie posiada informacji o zrealizowaniu jakiegokolwiek deklaracji samobójczej przez dłużnika. Żadna deklaracja nie jest bagatelizowana, wszystkie są gruntownie analizowane, a procedury obowiązujące w Spółce obejmują również powiadamianie policji. Jednakże nie można wykluczyć, że w przyszłości wraz ze wzrostem skali działalności oraz pogłębiania się spirali zadłużenia na rynku zwiększy się liczba przypadków deklaracji samobójczych wśród dłużników obsługiwanych przez branżę lub nawet pojawią się przypadki spełnienia takich gróźb. W konsekwencji może to spowodować wszczęcie postępowań wyjaśniających i innych, w szczególności przez organy administracji publicznej.

3.17.2. System zarządzania ryzykiem

Zasady zarządzania ryzykiem mają na celu:

- Analizę i identyfikację ryzyk, na które narażona jest Spółka,
- Określenie odpowiednich limitów i procedur,
- Kontrolę i monitorowanie stopnia ryzyka i stopnia dopasowania stosowanych narzędzi zarządzania ryzykiem.

Obowiązujące w Spółce 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.

Spółka 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.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym z nabywaniem wierzytelności

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

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

Zarządzanie ryzykiem kredytowym (handlowym)

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, gdy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami od kontrahentów.

Polityka kredytowa Spółki w odniesieniu do relacji z klientami obejmuje następujące elementy:

- Ocena wiarygodności kredytowej każdego klienta przed zaoferowaniem mu terminów płatności i innych warunków umowy,
- Regularne monitorowanie terminowości regulowania należności,
- Dążenie do dywersyfikacji odbiorców (w 2013 r. przychody od największego klienta całej Grupy stanowiły 2% przychodów ogółem).

Zarządzanie ryzykiem płynności

Ryzyko płynności to ryzyko związane z możliwością wystąpienia trudności wywiązania się przez Grupę z obowiązków związanych z zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. 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 kredytowych (kovenantów finansowych),
- korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych lub emisji obligacji.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Ryzyko rynkowe wynika z wrażliwości wyników Spółki na czynniki takie, jak wahania kursów walutowych, stopy procentowe i ceny akcji. Celem polityki zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach założonych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym

Ryzyko operacyjne wiąże się z możliwością poniesienia strat z przyczyn leżących po stronie stosowanych procedur, personelu lub technologii stosowanych w Spółce, a także w wyniku działania czynników zewnętrznych takich, jak regulacje prawne czy powszechnie akceptowane standardy zachowań korporacyjnych.

Stosowana polityka zarządzania ryzykiem operacyjnym ma na celu zrównoważenie unikania strat finansowych z ogólną efektywnością ponoszonych kosztów, dbając przy tym, aby nie nastąpił nadmierny rozrost procedur kontrolnych ograniczających inicjatywę i kreatywność.

Wybrane procedury i mechanizmy kontroli w obszarze zarządzania ryzykiem rynkowym to:

- odpowiedni podział obowiązków, należyta autoryzacja transakcji,
- procedury uzgadniania, dokumentowania i monitorowania transakcji,
- procedury okresowej oceny ryzyk operacyjnych i dopasowania do nich stosowanych metod kontroli,
- wymogi dotyczące raportowania o poniesionych stratach operacyjnych i proponowanych środkach zaradczych.



4 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

4.1 Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

Jednostkowe 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 – wyceniane w wartości godziwej.

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

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

4.2 Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń. Spółka KRUK S.A. jest jednostką dominującą Grupy KRUK i wyniki finansowe jak i operacyjne powinno oceniać się poprzez wyniki całej Grupy KRUK. Zysk netto samej Spółki w 2013 r. wyniósł 17,8 mln PLN i był ponad 2-krotnie wyższy od wyniku wypracowanego w 2012 roku. Główną przyczyną istotnego wzrostu zysku w Spółce był wzrost przychodów finansowych, w tym z tytułu dywidend.

4.3 Struktura produktowa przychodów

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki są przychody z tytułu obsługi wierzytelności na zlecenie oraz nabytych portfeli wierzytelności.

W 2013 r. Spółka KRUK osiągnęła przychody w łącznej wysokości 102,8 mln PLN, czyli o 8% wyższe niż w 2012 r. Największy wpływ na wzrost miały przychody z tytułu wierzytelności nabytych, które wzrosły o 17% z poziomu 42,7 mln PLN w 2012 roku do poziomu 49,8 mln PLN w 2013 roku. W tym

samym czasie przychody z tytułu świadczonych usług zarządzania wierzytelnościami wzrosły o 3% do poziomu 48,7 mln PLN.

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

Tabela 4. Struktura produktowa przychodów Spółki

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

Źródło: Spółka

4.4 Struktura geograficzna sprzedaży

Działalność operacyjna skupiona jest na dwóch głównych obszarach geograficznych – w Polsce i za granicą (Rumunia, Czechy oraz Słowacja).

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

Tabela 5. Struktura geograficzna sprzedaży

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

Źródło: Spółka

4.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki

Tabela 6. Struktura aktywów bilansu spółki

	31.12.2013	31.12.2012	zmiana (w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13 330	13 899	-4%
Wartości niematerialne	8 554	6 879	24%
Inwestycje w jednostkach zależnych	660 520	618 954	7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 280	1 197	90%
Aktywa trwałe ogółem	684 684	640 929	7%
Aktywa obrotowe			
Zapasy	272	654	-58%
Inwestycje krótkoterminowe	57 664	55 007	5%
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	23 879	27 815	-14%
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 224	5 441	-41%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	767	
Pozostałe należności	65 432	5 039	1199%
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 917	1 894	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 634	10 556	-47%
Aktywa obrotowe ogółem	158 022	107 173	32%
Aktywa ogółem	842 706	748 102	13%

Źródło: Spółka

Największy wzrost aktywów Spółka zanotowała w pozycji Pozostałe należności.

Tabela 7. Struktura pasywów bilansu Spółki

	31.12.2013	31.12.2012	zmiana
	(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)		
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 959	16 900	0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	47 381	45 107	5%
Pozostałe kapitały rezerwowe	48 289	45 711	6%
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	-634		0%
Zyski zatrzymane	27 513	9 762	182%
Kapitał własny ogółem	139 508	117 480	9%
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	501 667	408 950	23%
Pochodne instrumenty zabezpieczające	634		0%
Zobowiązania długoterminowe ogółem	502 301	408 950	21%
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	156 330	187 007	-16%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 338	21 549	32%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	68	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 161	13 116	23%
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	200 897	221 672	-9%
Zobowiązania ogółem	703 198	630 622	12%
Pasywa ogółem	842 706	748 102	13%

Źródło: Spółka

Znaczny wzrost zadłużenia z tytułu kredytów oraz innych zobowiązań finansowych jest efektem nakładów finansowych na zakup portfeli wierzytelności w Grupie KRUK.

4.6 Przepływy środków pieniężnych

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

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

Opis polityki zarządzania ryzykiem finansowym został zamieszczony w notach objaśniających do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Środki pieniężne Spółki przechowywane są w PLN, EUR, USD, RON i CZK.

Główne źródła przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Spółki związane są ze zmianami na nabytych portfelach wierzytelności ujętymi w pozycji „Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”. Poniżej zaprezentowano szczegółowe dane dotyczące przepływów związanych z wydatkami na zakup portfeli wierzytelności oraz uzyskiwanymi wpłatami od osób zadłużonych.

Tabela 8. Wartość nabytych pakietów wierzytelności

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2013	40 995
Zakup pakietów	5 462
Sprzedaż pakietów	-
Wpłaty od osób zadłużonych	(47 901)
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	(467)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	49 805
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2013	47 894

Źródło: Spółka

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

4.7 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Spółka nie posiadała w 2013 roku istotnych pozycji pozabilansowych.

4.8 Analiza wskaźnikowa

Analiza wskaźnikowa samej Spółki jest istotnie zaburzona w konsekwencji wykorzystywania całej struktury Grupy w działalności operacyjnej. Kluczowym do uzyskania poprawnych wniosków płynących z analizy wskaźnikowej jest całościowa analiza sytuacji wskaźnikowej Grupy KRUK.

4.9 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

KRUK S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych dotyczących 2012 roku.

4.10 Instrumenty finansowe

4.10.1. Wykorzystywanie instrumentów finansowych

Spółka posiada następujące aktywa finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe:

- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (nabyte portfele wierzytelności, czyli portfele przeterminowanych zobowiązań nabywane przez Spółkę 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 Spółka zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług).

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

Instrumenty pochodne

W dniu 13 czerwca 2013 r. została zawarta pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A. Umowa ramowa o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, na podstawie której strony umowy mogą zawierać między sobą umowy szczegółowe, których przedmiotem mogą być następujące transakcje skarbowe:

- (a) transakcje depozytowe terminowe i transakcje depozytowe bieżące;
- (b) transakcje na papierach wierzytelności i innych papierach wartościowych;
- (c) transakcje walutowe, w tym terminowe transakcje walutowe;
- (d) transakcje na instrumentach pochodnych, a w szczególności:
 - transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)
 - walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS)
 - transakcje na przyszłą stopę procentową, transakcje na kurs terminowy
 - swapowe transakcje walutowe
 - krzyżowe walutowe transakcje swapowe
 - transakcje na opcje walutowe;
- (e) inne transakcje podobne do wymienionych w punktach a)-d), a także dowolne opcje w odniesieniu do jakichkolwiek wyżej wymienionych transakcji oraz dowolne kombinacje wyżej wymienionych transakcji.

Na mocy powyższej umowy, Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK w 2013 roku trzy transakcje zamiany stóp procentowych (IRS):

- W dniu 19 lipca 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1. Kontrakt rozpocznie się 23 czerwca 2014 r., a zakończy w dniu 21 marca 2016 r. Płatności będą dokonywane 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.

- W dniu 16 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 44 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1. Kontrakt rozpocznie się 23 czerwca 2014 r., a zakończy w dniu 21 marca 2016 r. Płatności będą dokonywane 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.
- W dniu 24 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln kwoty nominalnej obligacji serii O2 i P1. Kontrakt rozpocznie się 9 czerwca 2014 r., a zakończy w dniu 6 czerwca 2016 r. Płatności będą dokonywane 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.

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. 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.

Ryzyko rynkowe

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

4.10.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

Tabela 9. Pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym

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

Źródło: Spółka

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Dokonując zakupu portfeli wierzytelności Spółka przeprowadza dogłębną analizę uwzględniającą możliwości odzyskania zainwestowanego kapitału oraz wysokość odpowiadających im kosztów zarządzania wierzytelnościami. Ponadto Spółka nabywa różnego rodzaju wierzytelności w celu rozwodnienia ryzyka niewypłacalności danej grupy dłużników.

Pożyczki

Spółka udziela pożyczki podmiotom z Grupy, nad którymi sprawuje kontrolę. Ponadto Spółka udziela pożyczek gotówkowych osobom fizycznym – klientom, którzy spłacili swoje zadłużenie wobec spółek z Grupy lub regularnie je spłacają. Spółka posiada zdefiniowany zestaw wymaganych informacji do określania zdolności kredytowej pożyczkobiorcy.

Ryzyko płynności

Grupa minimalizuje ryzyko płynności prowadząc obsługę w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. Ponadto kontroluje i prowadzi działania mające na celu spełnianie warunków umów kredytowych (kovenantów finansowych). 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.

Ryzyko rynkowe

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Spółki jest ograniczone głównie do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych portfeli wierzytelności. Ryzyko kursów walutowych w odniesieniu do portfeli wierzytelności jest niwelowane poprzez inwestycje odzyskanych pożytków z aktywów na lokalnym rynku bez konieczności przewalutowania.

4.10.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W ocenie Zarządu obecna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki nie wykazuje istotnych zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi. Spółka jest w stanie kontrolować i obsługiwać swoje zadłużenie, a także racjonalnie dysponuje zasobami finansowymi. Szczegółowe informacje zamieszczono w sprawozdaniu finansowym Spółki w nocy 27.



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 2013 r.

5.1.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

Spółka podlega 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 maja 2011 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Zarząd Spółki uchwałą z dnia 6 kwietnia 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>. Dokument ten zawiera również zasady ładu korporacyjnego, na których stosowanie Spółka zdecydowała się dobrowolnie.

5.1.2. Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółka zadeklarowała 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 ustalane 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 rozważa możliwość opracowania w przyszłości polityki wynagradzania oraz zasad ich ustalania.

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 2013 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 dołoży starań, aby zasadę wprowadzić do Spółki.

Spółka nie stosuje się również do 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 wyjaśnia, iż rozważana jest możliwość rejestrowania przebiegu obrad walnych zgromadzeń i późniejszego upublicznienia go na stronie internetowej, jednak do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie podjęła jeszcze ostatecznej decyzji co do przestrzegania tej zasady.

Odnosnie obowiązku prowadzenia w języku angielskim korporacyjnej strony internetowej, w 2013 roku Spółka realizowała go, jednak z pewnym zastrzeżeniem. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, na stronie internetowej prowadzonej w języku angielskim Spółka zamieszcza 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 zabezpiecza interesy obecnych Akcjonariuszy. Jednak w razie otrzymania od Akcjonariuszy sygnałów o potrzebie rozszerzenia zakresu informacji w języku

angielskim, Spółka jest gotowa w przyszłości zamieszczać na swojej stronie w języku angielskim wszystkie wymagane informacje w zakresie wskazanym w dokumencie.

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 2013 r. zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, kształtowała się następująco:

Stan na 1 stycznia 2013 r.

Akcjonariusz	liczba akcji / głosów	udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów (w %)
Polish Enterprise Fund IV, fundusz private equity zarządzany przez Enterprise Investors	4 196 550	24,83
Piotr Krupa	2 625 928	15,54
Generali OFE	866 101	5,12

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. kształtowała się następująco:

Stan na 31 grudnia 2013 r.

Akcjonariusz	liczba akcji / głosów	udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów (w %)
Piotr Krupa	2 213 928	13,05
Aviva OFE	1 932 184	11,39
ING PTE*	1 835 643	10,82
Generali OFE**	1 575 000	9,29
AMPLICO PTE***	1 310 000	7,72

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

** Stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy uczestniczących w obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 27 czerwca 2013 roku.

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

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, kształtowała się następująco:

Stan na dzień zatwierdzenia raportu rocznego za 2013 rok

Akcjonariusz	liczba akcji / głosów	udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów (w %)
Piotr Krupa	2 213 928	13,05
Aviva OFE	1 932 184	11,39
ING PTE*	1 835 643	10,82
Generali OFE**	1 575 000	9,29

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

** Stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy uczestniczących w obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 27 czerwca 2013 roku.

5.2.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym

W okresie 2013 roku miały miejsce następujące zmiany strukturze znaczących akcjonariuszy KRUK S.A.

W dniu 25 stycznia 2013 roku do Spółki wpłynęło od Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. W zawiadomieniu poinformowano o posiadaniu przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK 887 388 akcji Spółki.

W dniu 9 kwietnia 2013 r. Emitent otrzymał od Enterprise Investors Sp. z o.o., reprezentującej fundusz Polish Enterprise Fund IV L.P. zawiadomienie, w którym poinformowano o zbyciu przez Polish Enterprise Fund IV L.P. wszystkich posiadanych dotychczas akcji Spółki.

W dniu 11 kwietnia 2013 r. otrzymał od znaczących akcjonariuszy trzy zawiadomienia dotyczące zmian w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W zawiadomieniu od AMPLICO Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. poinformowano, iż zarządzane przez nie fundusze AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Metlife Amplico Dobrowolny Fundusz Emerytalny zwiększyły zaangażowanie powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce i na dzień przekazania zawiadomienia posiadały łącznie 1 310 000 akcji Spółki. W zawiadomieniu od Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. wskazano, iż Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej 10% i na dzień przekazania zawiadomienia posiadał 1 932 184 akcji Spółki. Z kolei w zawiadomieniu od ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. wskazano iż

zarządzane przez ING PTE fundusze ING Otwarty Fundusz Emerytalny oraz ING Dobrowolny Fundusz Emerytalny zwiększyły stan posiadania akcji Spółki powyżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu i na dzień otrzymania zawiadomienia posiadały łącznie 1 835 643 akcji Spółki.

W dniu 28 maja 2013 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 24 maja 2013 r. 400 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na podstawie listy akcjonariuszy uczestniczących w obradach ZWZ Spółki w dniu 27 czerwca 2013 r. Emitent powziął informację o zwiększeniu zaangażowania Generali Otwarty Fundusz Emerytalny do 1 575 000 akcji KRUK S.A.

W dniu 24 lipca 2013 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję 27 896 akcji serii E. W związku z ww. podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki liczba wszystkich akcji oraz głosów w Spółce uległa zwiększeniu o 0,16%. W związku z ww. podwyższeniem kapitału zakładowego KRUK S.A. dzielił się na 16 928 236 akcji, z których przysługiwało prawo do 16 928 236 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 13 grudnia 2013 roku nastąpiło kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję 30 859 akcji serii E. W związku z ww. podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki z dnia 13 grudnia 2013 roku liczba wszystkich akcji oraz głosów w Spółce uległa zwiększeniu o 0,22%. W związku z ww. zdarzeniem kapitał zakładowy KRUK S.A. dzieli się na 16 959 095 akcji, z których przysługuje prawo do 16 959 095 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, tj. w dniu 15 stycznia 2014 roku Spółka otrzymała od AMPLICO Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie, w którym poinformowano, iż zarządzany przez AMPLICO PTE AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 5%.

5.2.3 Akcje własne

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 20 października 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 może przekroczyć 1 mln PLN, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na realizację programu skupu akcji własnych nie może przekroczyć 40 mln PLN, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie może być wyższa od 100 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 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 może także, zależnie od interesu Spółki, zakończyć nabywanie akcji przed dniem 30 kwietnia 2015 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, bądź w ogóle zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

W trakcie 2013 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 S.A. 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 S.A.

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.

5.3 Program Motywacyjny

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

Zasady funkcjonowania Programu Motywacyjnego w latach 2011-2014 zostały przyjęte uchwałą nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK w dniu 30 marca 2011 r., a następnie zmodyfikowane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 sierpnia 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 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.

Prawa do objęcia akcji, wynikające z przyznanych w ramach Transzy I za 2011 rok Warrantów Subskrypcyjnych, zostały częściowo zrealizowane:

w dniu 24 lipca 2013 r. przez dziewięć osób, w tym m.in. przez Członka Zarządu Panią Iwonę Słomską, która objęła 9 257 nowo wyemitowanych akcji serii E oraz

w dniu 16 grudnia 2013 r. przez trzynaście osób, w tym m.in. przez Członka Zarządu Pana Michała Zasępe, który objął 5 000 akcji serii E.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w ramach Transzy I w posiadaniu osób uprawnionych znajduje się 125 025 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

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 Warranty Subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich w 2012 roku, w tym Członkom Zarządu. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 1 października 2013 r. w ilości 201 758 szt.

Liczba warrantów przyznanych Członkom Zarządu w ramach Transzy II za rok 2012 wynosi:

Tabela 10. Liczba warrantów przyznanych aktualnym Członkom Zarządu w ramach Transzy II za rok 2012

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów przyznanych w ramach Transzy II za rok 2012
Urszula Okarma	Członek Zarządu	10 507
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	10 507
Iwona Słomska	Członek Zarządu	9 257
Michał Zasepa	Członek Zarządu	14 507

Pozostała do rozdysponowania liczba Warrantów za 2012 rok w liczbie 30 960 szt. została przeniesiona do Transzy III za 2013 rok.

Tabela 11. Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów
Urszula Okarma	Członek Zarządu	21 014
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	21 014
Iwona Słomska	Członek Zarządu	9 257
Michał Zasepa	Członek Zarządu	20 014

Wyżej wymienieni Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK niż wskazane powyżej warranty subskrypcyjne. Prezes Zarządu KRUK nie posiada uprawnień do akcji Spółki.

5.4 Polityka dywidendowa

5.2.1 Dane historyczne na temat dywidendy

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie wypłacała dywidendy z wypracowanych zysków netto.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce wypłaty z zysków ze spółki zależnej SeCapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na rzecz KRUK S.A. na łączną kwotę 137,2 mln PLN oraz z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. na łączną kwotę 5,6 mln PLN.

Z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. w 2013 roku dokonano również wypłaty z zysków na rzecz komplementariuszy w wysokości 156 tys. PLN.

5.4.1. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

W perspektywie średnioterminowej strategia Grupy zakłada reinwestowanie realizowanych zysków w rozwój działalności w celu wykorzystania potencjału wzrostu wartości Grupy. Z uwagi na plany dotyczące dynamicznego rozwoju działalności związanej z nabywaniem portfeli wierzytelności na własny rachunek Spółka nie przewiduje wypłat dywidendy z zysku osiągniętego w 2013 roku. Spółka nie wyklucza jednak, że w kolejnych latach będzie możliwa wypłata dywidendy, o ile nie będzie to miało negatywnego wpływu na możliwości pozyskania finansowania niezbędnego do dalszego rozwoju.

5.5 Władze i organy Spółki

5.5.1 Zarząd

5.5.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 sierpnia 2013 r. Zarząd Spółki składał się z 6 członków:

- **Piotr Krupa** Prezes Zarządu
- **Rafał Janiak** Członek Zarządu
- **Agnieszka Kułton** Członek Zarządu
- **Urszula Okarma** Członek Zarządu
- **Iwona Słomska** Członek Zarządu
- **Michał Zasępa** Członek Zarządu

Po złożeniu przez Pana Rafała Janiaka w dniu 9 maja 2013 r. na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2013 r., skład Zarządu został uchwałą Rady Nadzorczej zmniejszony do 5 członków.

Obowiązki pełnione przez Pana Rafała Janiaka zostały uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 9 maja 2013 r. powierzone od dnia 1 września 2013 r. Członkowi Zarządu Spółki Panu Michałowi Zasepie, który został odwołany z dniem 31 sierpnia 2013 r. ze stanowiska Członka Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju i jednocześnie powołany z dniem 1 września 2013 r. na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansów.

Uwzględniając powyższe, w okresie od dnia 1 września 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. skład Zarządu kształtował się następująco:

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

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie.

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. Bieżąca kadencja Zarządu rozpoczęła się z dniem jego powołania Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 marca 2012 r.

Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

5.5.1.2 Uprawnienia Zarządu

Zarząd Spółki, pod kierownictwem Prezesa, 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.

Uchwałą nr 4/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK 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.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów przyznających osobom zarządzającym dodatkowych uprawnień, w tym uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

5.5.1.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu

Zestawienie stanu posiadania akcji KRUK S.A. do nich przez osoby zarządzające KRUK S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. Stan ten nie uległ zmianie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji na dzień zatwierdzenia sprawozdania	Wartość nominalna akcji (w PLN)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 213 928	2 213 928
Urszula Okarma	Członek Zarządu	110 350	110 350
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	92 220	92 220
Iwona Słomska	Członek Zarządu	44 257	44 257
Michał Zasępa	Członek Zarządu	13 000	13 000

Osoby zarządzające KRUK S.A. nie posiadają akcji/udziałów w podmiotach powiązanych z Emitentem.

5.5.1.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

Zgodnie z §7 ust. 8 Statutu Spółki dominującej, 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:

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia obowiązywania umowy	Funkcja
Piotr Krupa	19 marca 2012 r.	Prezes Zarządu
Agnieszka Kułton	19 marca 2012 r.	Członek Zarządu ds. Zarządzania Wierzytelnościami
Urszula Okarma	19 marca 2012 r.	Członek Zarządu ds. Transakcji Strategicznych i Relacji z Klientami

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia obowiązywania umowy	Funkcja
Iwona Słomska	19 marca 2012 r.	Członek Zarządu ds. Marketingu, Public Relations oraz Zasobów Ludzkich
Michał Zasępa	1 września 2013 r.	do 31.08.2013 - Członek Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju od 01.09.2013 - Członek Zarządu ds. Finansów

Pani Iwona Słomska pełniąc 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 o zarządzanie, 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:

(i) 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

(ii) 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 umowie 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 poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu (pełniących funkcje w 2013 r.) od Spółki oraz spółek zależnych za 2013 rok:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2013 rok	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od Spółki za 2013 rok	Wynagrodzenie otrzymane od spółek zależnych za 2013 rok	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od spółek zależnych za 2013 rok
Piotr Krupa	745,01	17,34	27,00	-
Agnieszka Kulton	367,02	12,35	12,00	-
Urszula Okarma	366,03	7,31	18,00	-
Iwona Słomska	300,00	6,88	-	-
Michał Zasępa	423,50	40,82	37,32**	-
Rafał Janiak***	336****	5,05	-	-

* Świadczenia dodatkowe obejmują świadczenia medyczne, auta służbowe i ubezpieczenie w trakcie wyjazdów zagranicznych Członków Zarządu.

** W tym wynagrodzenie płatne w HUF– przedmiotowa kwota stanowi równowartość kwoty 736,65 tys. HUF, przeliczoną na PLN.

*** Wartość wynagrodzenia oraz świadczeń za okres pełnienia funkcji w Zarządzie KRUK S.A., tj. za okres 1 stycznia – 31 sierpnia 2013 r.

**** W tym wynagrodzenie za zakaz konkurencji w wysokości 56,0 tys. PLN.

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz spółek zależnych przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2013 r. wyniosła odpowiednio 2 627,31 tys. PLN oraz 94,32 tys. PLN. Pan Piotr Krupa otrzymał w 2013 roku jako komplementariusz wypłatę z zysków za rok 2012 z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko w wysokości 77 897,57 PLN.

Świadczenia dodatkowe, otrzymane od Spółki za 2013 rok, nie zawierają premii i nagród dla członków Zarządu za 2013 rok. Premia zostanie wypłacona w 2014 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 2 617 tys. PLN.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami uchwał Rady Nadzorczej KRUK S.A. odpowiednio z dnia 20 lipca 2012 r. oraz 5 sierpnia 2013 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. Szczegółowe informacje na temat obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego, w tym informacje o przyznanych Członkom Zarządu warrantach subskrypcyjnych zamieszczono w części "Program Motywacyjny".

5.6 Rada Nadzorcza

5.6.1 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:

1 (jednego) członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego;

2 (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.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2013 r., wobec sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Spółki przez dotychczasowego akcjonariusza Polish Enterprise Fund IV L.P., dokonano zmiany Statutu Spółki polegającej na wykreśleniu analogicznego prawa przysługującego Polish Enterprise Fund IV, L.P. lub jego następcy do powoływania i odwoływania:

3 (trzech) członków w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego,

4 (czterech) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego,

w przypadku posiadania przez ten podmiot akcji Spółki uprawniających do wykonywania 40% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; lub

2 (dwóch) członków w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego,

3 (trzech) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego,

w przypadku posiadania ten podmiot akcji Spółki uprawniających do wykonywania 20% lub więcej, z tym że nie mniej niż 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 27 marca 2013 roku Rada Nadzorcza KRUK składała się z 5 członków w osobach:

- **Dariusz Prończuk** Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Krzysztof Kawalec** Członek Rady Nadzorczej
- **Wojciech Małek** Członek Rady Nadzorczej
- **Piotr Stępnia**k Członek Rady Nadzorczej
- **Józef Wancer** Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 marca 2013 r. do Spółki wpłynęły rezygnacje z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej KRUK ze skutkiem na ten dzień od wszystkich ww. osób. Tego samego dnia, podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK, do Spółki wpłynęły oświadczenia akcjonariuszy, tj. Polish Enterprise Fund IV, L.P. oraz Pana Piotra Krupy, o skorzystaniu z uprawnień do powołania członków Rady Nadzorczej KRUK. Akcjonariusz Polish Enterprise Fund IV, L.P. skorzystał częściowo ze swoich uprawnień i powołał z dniem 27 marca 2013 r. Pana Dariusza Prończuka jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Z kolei Pan Piotr Krupa powołał do Rady Nadzorczej z dniem 27 marca 2013 r. Pana Roberta Końskiego oraz z dniem 1 kwietnia 2013 r. Panią Katarzynę Beuch. W dniu 27 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także uchwałę zmieniającą liczbę członków Rady Nadzorczej z pięciu do siedmiu oraz powołało z tym dniem na Członków Rady Nadzorczej Panów Józefa Wancera, Piotra Stępnia, Krzysztofa Kawalca oraz Arkadiusza Jastrzębskiego.

W okresie od dnia 1 kwietnia 2013 r. do dnia 31 lipca 2013 r. skład Rady Nadzorczej KRUK kształtował się następująco:

- **Dariusz Prończuk** Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Katarzyna Beuch** Członek Rady Nadzorczej
- **Arkadiusz Orlin Jastrzębski** Członek Rady Nadzorczej
- **Krzysztof Kawalec** Członek Rady Nadzorczej
- **Robert Koński** Członek Rady Nadzorczej
- **Piotr Stępnia**k Członek Rady Nadzorczej
- **Józef Wancer** Członek Rady Nadzorczej

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

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

Uchwałą z dnia 27 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało z dniem 1 sierpnia 2013 r. Pana Tomasza Bieske jako Członka Rady Nadzorczej.

Uwzględniając powyższe zmiany, w okresie od dnia 1 sierpnia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, skład Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

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

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

5.6.1.1 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 Spółek Handlowych, należy w szczególności:

- ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami 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 niebędących 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 1 000 000 (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 obsługi 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.

5.6.1.2 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Rady Nadzorczej

W trakcie 2013 roku, jak również na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki jak również akcji lub udziałów jednostek z nią powiązanych.

5.6.1.3 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 poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2013 r.) od Spółki oraz spółek zależnych za 2013 rok:

	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2013 r.
Imię i nazwisko	(w tys. PLN)
PIOTR STĘPNIAK	85,10
WOJCIECH MAŁEK	-
KRZYSZTOF KAWALEC	82,31
JÓZEF WANCER	201,74*
ROBERT KOŃSKI**	63,77
ARKADIUSZ JASTRZĘBSKI***	63,77
KATARZYNA BEUCH****	62,78
DARIUSZ PROŃCZUK*****	-
TOMASZ BIESKE*****	34,87

* Wynagrodzenie płatne w EUR. Wskazana kwota stanowi równowartość łącznej kwoty miesięcznych wypłat z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki w walucie EUR, tj. łącznie 48 tys. EUR, przeliczone na PLN z dnia poprzedzającego dni poszczególnych wypłaty.

** Wynagrodzenie za okres pełnienia przez Pana Roberta Końskiego funkcji członka Rady Nadzorczej KRUK S.A., tj. od dnia 27 marca 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

*** Wynagrodzenie za okres pełnienia przez Pana Arkadiusza Jastrzębskiego funkcji członka Rady Nadzorczej KRUK S.A., tj. od dnia 27 marca 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

**** Wynagrodzenie za okres pełnienia przez Panią Katarzynę Beuch funkcji członka Rady Nadzorczej KRUK S.A., tj. od dnia 1 kwietnia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

***** Wynagrodzenie za okres pełnienia przez Pana Dariusza Prończuka funkcji członka Rady Nadzorczej KRUK S.A., tj. od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 lipca 2013 r.

***** Wynagrodzenie za okres pełnienia przez Pana Tomasza Bieske funkcji członka Rady Nadzorczej KRUK S.A., tj. od dnia 1 sierpnia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2013r. wyniosła 594,34 tys. PLN. W sumie tej zawarta jest także kwota wynagrodzenia wypłacana w Euro, przeliczona na złotówki wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

W 2013 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 Nadzorczej i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania łączącego strony stosunku prawnego.

5.6.1.4 Powołane Komitety

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

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

Członkowie komitetów powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

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;
- 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 2013 roku do 27 marca 2013 r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- **Wojciech Małek** Przewodniczący Komitetu Audytu
- **Piotr Stępiak** Członek Komitetu Audytu
- **Krzysztof Kawalec** Członek Komitetu Audytu

W związku z powołaniem w dniu 27 marca 2013 r. Rady Nadzorczej nowej kadencji, w dniu 9 maja 2013 r. na swoim pierwszym posiedzeniu Rada podjęła uchwałę w sprawie powołania Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KRUK S.A. w następującym składzie:

- **Katarzyna Beuch** Przewodniczący
- **Arkadiusz Jastrzębski** Członek Komitetu
- **Piotr Stępnia** Członek Komitetu

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2013 Komitet Audytu zajmował się w szczególności następującymi kwestiami:

- podsumowaniem wyników badania raportu rocznego za 2012 rok,
- analizą ofert firm audytorskich na badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej KRUK za rok 2013,
- omówieniem śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy oraz wyników Spółki i Grupy za I półrocze oraz jednostkowych śródrocznych sprawozdań finansowych spółki KRUK S.A. oraz Funduszy Prokura i Prokulus.

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 do 27 marca 2013 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji funkcjonował w składzie powołanym w dniu 25 lipca 2012 r., tj.:

- **Dariusz Prończuk** Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji
- **Krzysztof Kawalec** Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji
- **Józef Wancer** Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji

Na posiedzeniu w dniu 9 maja 2013 r., Rada Nadzorcza powołała Komitet Wynagrodzeń i Nominacji w następującym składzie:

- **Dariusz Prończuk** Przewodniczący
- **Robert Koński** Członek Komitetu
- **Piotr Stępnia** Członek Komitetu
- **Józef Wancer** Członek Komitetu

W związku z rezygnacją z dniem 31 lipca 2013 r. Pana Dariusza Prończuka z członkostwa w Radzie Nadzorczej, na posiedzeniu w dniu 28 października 2013 r. Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji Pana Roberta Końskiego.

Z uwzględnieniem powyższej zmiany, w okresie od 28 października 2013 r. do końca 2013 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji funkcjonował i nadal funkcjonuje w następującym składzie:

- **Robert Koński** Przewodniczący Komitetu
- **Piotr Stępiak** Członek Komitetu
- **Józef Wancer** Członek Komitetu

W roku 2013 Członkowie Komitetu obradowali w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej.

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

Do 27 marca 2013 r. Komitet Finansów i Budżetu działał w następującym składzie:

- **Dariusz Prończuk** Przewodniczący Komitetu Finansów i Budżetu
- **Piotr Stępiak** Członek Komitetu Finansów i Budżetu

W dniu 9 maja 2013 r., na pierwszym posiedzeniu po powołaniu przez Walne Zgromadzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji, Rada podjęła uchwałę o powołaniu Komitetu Finansów i Budżetu w następującym składzie:

- **Dariusz Prończuk** Przewodniczący Komitetu
- **Krzysztof Kawalec** Członek Komitetu
- **Piotr Stępiak** Członek Komitetu

W związku z rezygnacją z dniem 31 lipca 2013 r. Pana Dariusza Prończuka z członkostwa w Radzie Nadzorczej, na posiedzeniu w dniu 28 października 2013 r. Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Finansów i Budżetu Pana Tomasza Bieske.

Od tego też dnia Komitet Finansów i Budżetu funkcjonuje w następującym składzie:

- **Tomasz Bieske** Przewodniczący Komitetu
- **Krzysztof Kawalec** Członek Komitetu
- **Piotr Stępiak** Członek Komitetu

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 2013 Komitet Finansów i Budżetu zajmował się głównie kwestiami budżetu Spółki i Grupy. W tym celu Komitet obradował w styczniu 2013 r. w toku prac nad uchwaleniem budżetu na rok

2013 oraz w grudniu 2013 r., w toku prac nad uchwaleniem budżetu na rok 2014. W pozostałym zakresie swoich kompetencji członkowie Komitetu Finansów i Budżetu obradowali w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej.

5.6.2 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. 430 § 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.

5.7 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.

5.8 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 inwentaryzacje aktywów oraz na bieżąco monitoruje wyniki poszczególnych obszarów porównując do planów i celów założonych w planach finansowych.



6 POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Informacja ogólna

W toku zwykłej działalności Spółka oraz Spółki Zależne są stroną postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących ich działalności operacyjnej. W roku 2013 Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli powoda lub uczestnika w 142 474 postępowaniach sądowych (w tym upadłościowych), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 1 053 047 200 PLN. Ponadto, w roku 2013 toczyło się z wniosku Spółki oraz Spółek Zależnych wszczęto 280 983 postępowania egzekucyjne, w których łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 1 300 791 107 PLN. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od dłużników Spółki oraz Spółek Zależnych.

W roku 2013 Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli pozwanego w 24 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 379 049 PLN. Spółka oraz Spółki Zależne uważają roszczenia za nieuzasadnione i spodziewają się ich oddalenia. Przeciwno Spółce i Spółom 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 likwidacyjne, upadłościowe i naprawcze.

Postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającym 10% kapitałów własnych Spółki:

Z wniosku Spółki Zależnej toczyło się jedno postępowanie o wartości przedmiotu sporu przekraczającym 10% kapitałów własnych Spółki: postępowanie upadłościowe dotyczące Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości. Wartość dochodzonego roszczenia to kwota 18 209 415,90 PLN, datą wszczęcia postępowania był 25 stycznia 2006 r. Stronami postępowania są PROKURA NS FIZ oraz Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości. Z tytułu prowadzonego postępowania fundusz został częściowo zaspokojony i nie spodziewa się dalszych wpływów.

Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nie przekraczających 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 50 000 PLN – było postępowanie wszczęte w dniu 28 czerwca 2013 r. z powództwa osoby fizycznej przeciwko KRUK S.A. o naruszenie dóbr osobistych działaniami operacyjnymi. Spółka spodziewa się oddalenia powództwa w całości.

Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nie przekraczających 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 12 803 192,55 PLN – było postępowanie upadłościowe dotyczące wierzytelności Spółki toczące się wobec NISCO INVEST s.r.l. w Rumunii. Spółka nie spodziewa się w tej sprawie dalszego zaspokojenia. Ponadto toczyło się postępowanie o wartości 8 347 490,88 PLN w sprawie PROKURA NS FIZ przeciwko LETA S.A. Spółka nie spodziewa się zaspokojenia w toku postępowania upadłościowego.

6.2 Biegli rewidenci

W dniu 24 lipca 2013 r. Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 oraz przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. z firmą KPMG Audyt 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 574 tys. PLN (2012 rok: 504 tys. PLN); za inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w kwocie 70 tys. PLN (2011 rok: 155 tys. PLN). Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok 2012 zostało przeprowadzone przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

6.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwoje 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 o obszarze procesów operacyjnych w 2013 roku była niezmienna – ciągle rozwijana przy zaangażowaniu specjalistów zatrudnionych w Spółce. Dzięki temu zyskuje ona na elastyczności i skalowalności. Spółka otwiera się również na outsourcing przy wdrażaniu rozwiązań backoffice'owych i wspierających główne procesy operacyjne.

6.4 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Spółki nie występują istotne dla oceny sytuacji zagadnień środowiska naturalnego.

6.5 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

Notowania akcji spółki KRUK na GPW w Warszawie w 2013 roku.

W 2013 roku stopa zwrotu na akcjach spółki KRUK wyniosła 84%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w tym okresie o 7%, a indeks średnich spółek mWIG40, w którego skład wchodziły akcje KRUKa, wzrósł o 29%. Od początku 2013 roku kurs akcji spółki poruszał się w trendzie wzrostowym. Umacnianie kursu było wspierane przez pozytywne perspektywy dla branży zarządzania wierzycielnościami i prognozy analityków biur maklerskich, które wskazywały na wzrost wyników finansowych spółki KRUK w 2013 roku. Pozytywny wpływ na kurs miało także zachowanie całej polskiej giełdy, której wzrost był wspierany środowiskiem niskich stóp procentowych w Polsce i na świecie.

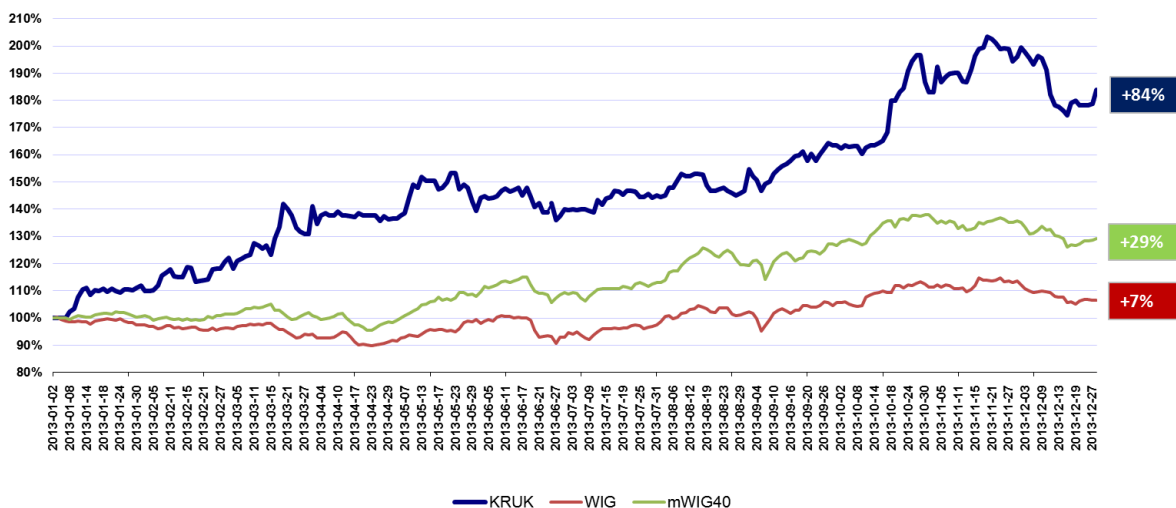
Najbardziej dynamicznie kurs spółki rósł w drugiej połowie roku. W październiku kurs przełamał roczne maksimum na poziomie 73,5 PLN, ustanowione we wrześniu i po ponad 20% wzroście zatrzymał się w końcu października na poziomie 88,5 PLN. Po małej korekcie na początku listopada, kurs zaczął dynamicznie rosnąć, a po publikacji wyników spółki za trzeci kwartał, które okazały się lepsze od prognoz analityków, ustanowił historyczne maksimum na poziomie 91,6 PLN. Grudzień na warszawskiej giełdzie charakteryzował się znacznymi spadkami, spowodowane głównie efektem wyprzedaży płynnych aktywów przez fundusze OFE przed zaplanowanym na koniec stycznia przekazaniem części portfela inwestycyjnego do ZUS. Korekta na całej giełdzie miała również wpływ na kurs spółki KRUK, który spadł do poziomu poniżej 80 PLN. Do końca roku kurs konsolidował się i na zakończenie ostatniej sesji w 2013 roku zanotował wartość 82,76 PLN, według cen na zamknięcie sesji.

Tabela 1. Stopy zwrotu na akcja KRUK oraz indeksach WIG i mWIG40 w 2013 roku

Data	KRUK	WIG	mWIG40
2.01.2013	45,00*	48 107,89*	2 588,67*
30.12.2013	82,76*	51 284,25*	3 345,28*
stopa zwrotu	83,9%	6,6%	29,2%

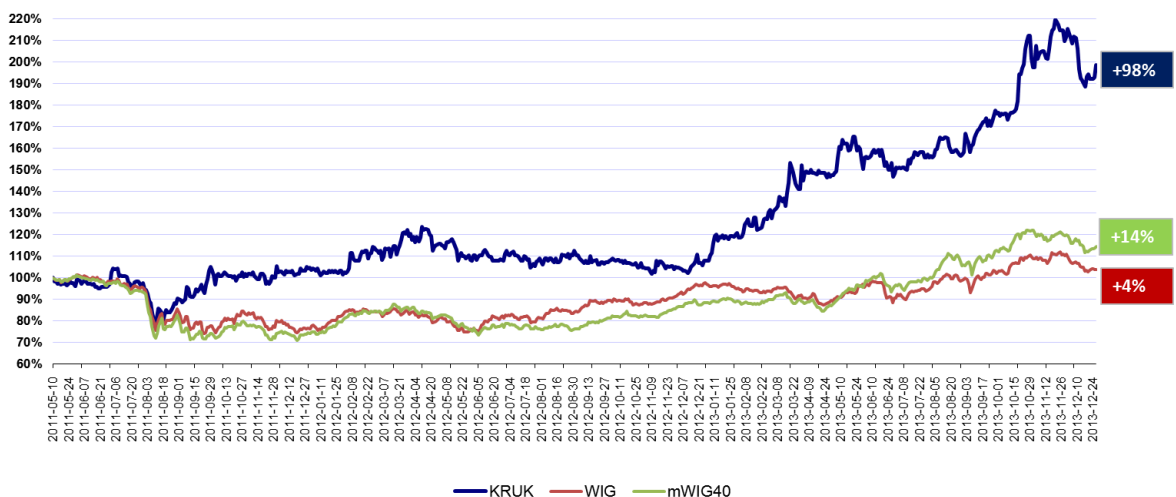
* Kursy zamknięcia

Wykres 1. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 w 2013 roku



Od debiutu akcji spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca 2013 roku, stopa zwrotu na akcjach spółki wynosi 98%. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 4%. Natomiast indeks mWIG40, prezentujący zachowanie kursów akcji średnich spółek, zanotował 14% stopę zwrotu.

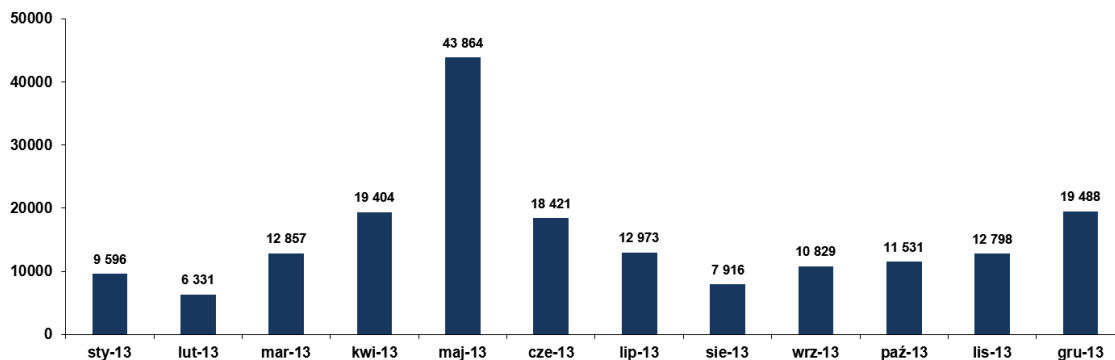
Wykres 2. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 od debiutu na GPW w maju 2011 roku do końca 2013 roku



W 2013 roku łączny obrót akcjami spółki KRUK wyniósł 3,7 mln sztuk, co stanowi 22,1% kapitału zakładowego. Średnioseryjny obrót akcjami wyniósł 15 024 sztuk akcji. Największe obroty na akcjach spółki przypadły na miesiące kwiecień i maj. Wzrost wolumenu obrotów na akcjach spółki zanotowany został także w grudniu. W kwietniu bezpośrednio wzrost obrotów związany był z transakcjami sprzedaży przez fundusz Enterprise Investors całego posiadanego pakietu 4 196 550 sztuk akcji spółki KRUK. Nabywcami akcji od Enterprise Investors były m.in. fundusze emerytalne. W maju wzrost obrotów był między innymi spowodowany transakcją sprzedaży przez prezesa

zarządu spółki 400 tys. sztuk akcji KRUKa. Transakcja prezesa zarządu była związana z jego inwestycją kapitałową w akcje innej spółki z branży finansowej notowanej na GPW w Warszawie.

Wykres 3. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami KRUK w okresie od stycznia do grudnia 2013 roku



6.6 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).

Działania edukacyjne

Najważniejszym przesłaniem projektów edukacyjnych Grupy KRUK jest chęć uświadomienia odbiorcom, że sytuacja zadłużenia może spotkać każdego. Często zdarza się to niespodziewanie i ważne jest, aby każdy potrafił sobie w takiej sytuacji poradzić. Celem projektu edukacji Polaków, Rumunów, Czechów czy Słowaków jest także nieprzerwane podnoszenie poziomu ich wiedzy na temat zarządzania domowym budżetem, radzenia sobie z problemami finansowymi oraz ogólnej orientacji na temat rynku finansowego. Działania edukacyjne realizowane są z inicjatywy spółki KRUK oraz wspólnie z partnerami (stowarzyszeniami i organizacjami działającymi na rzecz edukacji konsumentów) we wszystkich krajach, w których działa Grupa.

Artykuły i poradniki

Grupa KRUK nieprzerwanie przygotowuje i dystrybuje 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 dzienniku „Fakt” „Super Express”, gazetach regionalnych oraz wielu innych pismach poradnikowych. Przewodniki poświęcone były: sposobom radzenia sobie z problemem zadłużenia, działaniom po otrzymaniu pisma od firmy obsługującej zadłużenie, najlepszej drodze do porozumienia z wierzycielem oraz konsekwencjom braku spłaty zadłużenia. Temat odpowiedzialnego zadłużania i radzenia sobie w sytuacji zadłużenia był poruszany również w telewizji oraz radiu. KRUK jest też autorem akcji „Dobry Plan”, w której osoby zadłużone mogły podzielić się ich doświadczeniami oraz sposobami na wyjście z długów i dzięki temu otrzymać atrakcyjne nagrody.

„Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”

Inicjatywa ma na celu przypomnienie 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. W ramach kampanii „Nasze Długi” pod adresem www.naszedlugi.pl został uruchomiony specjalny internetowy serwis poradnikowy adresowany do osób borykających się z problemem zadłużenia. Serwis zawiera poradnik osoby zadłużonej, 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.

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 publiczne donacje krwi, np. „Wrocławską akcją KREW”. Spółka od dwóch lat wspiera również Studenckie Stowarzyszenie „Wampiriada”.

Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy

KRUK systematycznie organizuje również dla pracowników szkolenia z udzielania pierwszej pomocy przedmedycznej. Przeprowadzane są cyklicznie praktyczne szkolenia i pokazy ratownictwa medycznego z użyciem nowoczesnego sprzętu ratunkowego. Dzięki temu pracownicy Grupy KRUK mogli zapoznać się ze sposobami udzielania pierwszej pomocy zgodnie z najnowszymi wytycznymi Europejskiej Rady Resuscytacji. W kilku edycjach profesjonalnych szkoleń, kilkudziesięciu osób przeszło dwudniowe szkolenia zakończone egzaminem i otrzymaniem certyfikatu ukończenia kursu.

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

urzędzeń. Tym samym KRUK jako jedna z pierwszych firm w Polsce włączył się do akcji umieszczania tych urzędzeń w miejscach, gdzie przebywa duża liczba osób np. w biurach czy centrach handlowych.

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.

W pierwszej połowie 2013 r. Grupa postawiła również na mocniejsze działania w obszarze CSR. Grupa została głównym sponsorem Biegu Firmowego, którego celem było pokonanie biegu w sztafecie 4 x 4 km. Dochód z imprezy przeznaczony został na operację małej Alicji.

W 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 wprowadzenia zakazu dyskryminacji w miejscu pracy i decyduje się działać na rzecz tworzenia i promocji różnorodności 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.

Pozycja Grupy KRUK jako niekwestionowanego lidera rynku zarządzania wierzytelnościami, zobowiązuje do ciągłego doskonalenia jakości procesów oraz obsługi klientów, ze szczególnym uwzględnieniem osób zadłużonych. Efekty tych starań są dostrzegane przez niezależne kapituły konkursowe, czego wyrazem są liczne nagrody i wyróżnienia otrzymywane przez Spółkę. W 2013 roku KRUK zdobył następujące wyróżnienia:

- Drugie miejsce w konkursie European Small and Mid-Cap Awards 2013 w kategorii Most Internationally Minded Newcomer. Konkurs z inicjatywy Komisji Europejskiej, wiodących europejskich giełd papierów wartościowych oraz EuropeanIssuers mający na celu zachęcenie małych i średnich przedsiębiorstw do wejścia na rynki kapitałowe poprzez publiczne emisje akcji (IPO).
- Biała Lista - Złoty Certyfikat. Certyfikat przyznawany za obecność na Białej Liście Wrocławskiej Izby Gospodarczej od 8 lat.
- Dynamiczna Firma 2013. Wyróżnienie przyznawane przez Bisnode Polska dla najlepiej rozwijających się przedsiębiorstw na polskim rynku.

- Rekiy Biznesu 2013. Wyróżnienie w rankingu magazynu ekonomicznego Rynek Kapitałowy za godną lidera dominację na rynku i wyznaczanie kierunków w morzu biznesu.
- Prezes KRUK S.A., Piotr Krupa, wśród 25 najlepszych menedżerów w finansach. Wyróżnienie w rankingu magazynu ekonomicznego „Home&Market” za ciągłą dbałość o przestrzeganie zasad etycznych, wartości i norm związanych z działalnością w branży zarządzania wierzytelnościami.

6.7 Słownik pojęć

B2B	Ogólna nazwa relacji występujących między firmami (ang. Business-to-Business)
B2C	Ogólna nazwa relacji występujących między firmą a klientem końcowym (ang. Business-to-Consumer)
Biegły Rewident	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa – biegły rewident Spółki
EURO, EUR	Jednostka walutowa obowiązująca w krajach Strefy Euro
FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (ang. Fast Moving Consumer Goods)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa KRUK	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
GUS	Główny Urząd Statystyczny
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
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 s.r.o.	KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Pradze
KRUK România	KRUK România s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie
ERIF Bussines 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 zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, PLN, PLNoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
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
Prokura NS FIZ	Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokulus NS FIZ	Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Rada Polityki Pieniężnej, RPP	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
Rejestr Dłużników ERIF	Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie
RON	Lej rumuński; waluta obowiązująca w Rumunii
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.)
Rozporządzenie o Ryнку i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1712)
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 2013 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
Strefa Euro	Grupa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy, Estonia
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Sprawozdanie z działalności Spółki KRUK S.A. w 2013 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

Piotr Krupa

Prezes Zarządu



Urszula Okarma

Członek Zarządu



Agnieszka Kułton

Członek Zarządu



Iwona Słomska

Członek Zarządu



Michał Zasepa

Członek Zarządu



Wrocław, dnia 3 marca 2014 roku.



*Twoje finanse
w dobrej kondycji*

KRUK S.A.

www.kruk.eu • ir@kruk.sa.pl