

Sprawozdanie Zarządu
KRUK S.A. z działalności
Spółki KRUK S.A. za 2014 rok



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 2014 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.....	9
3.1	Przedmiot działalności i oddziały Spółki.....	9
3.2	Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka	11
3.3	Zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą KRUK	14
3.4	Kapitał zakładowy Spółki	14
3.5	Usługi i produkty świadczone przez Spółkę	16
3.6	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym	19
3.7	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze.....	20
3.8	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku	20
3.9	Umowy zawarte przez Spółkę	20
3.10	Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki.....	31
3.11	Program inwestycyjny	33
3.12	Czynniki ryzyka - uwarunkowania wewnętrzne działalności	35
3.13.1.	Istotne czynniki ryzyka	35
3.13.2.	System zarządzania ryzykiem	39
4.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	42
4.1.	Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	42
4.2.	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej	43
4.3.	Struktura produktowa przychodów	43
4.4.	Struktura geograficzna sprzedaży	44
4.5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki.....	45
4.6.	Przepływy środków pieniężnych.....	46
4.7.	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	47
4.8.	Analiza wskaźnikowa.....	47
4.9.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	47
4.10.	Instrumenty finansowe	47
5.	ŁAD KORPORACYJNY.....	51
5.1.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	51
5.2.	Informacje o akcjonariacie.....	53
5.2.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK.....	53

5.2.2.	Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym	54
5.2.3.	Akcje własne.....	56
5.3.	Program Motywacyjny	57
5.4.	Polityka dywidendowa.....	62
5.5.	Władze i organy Spółki	62
5.5.1.	Zarząd	62
5.5.2.	Rada Nadzorcza.....	69
5.5.3.	Walne Zgromadzenie.....	76
5.6.	Zasady zmiany statutu Spółki.....	78
5.7.	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	78
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	79
6.1.	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.....	79
6.2.	Biegli rewidenci.....	80
6.3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	80
6.4.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	80
6.5.	Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	80
6.7.1.	Działania edukacyjne.....	85
6.7.2.	Artykuły i poradniki	86
6.7.3.	„Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”	86
6.7.4.	Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa	86
6.7.5.	Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy	87
6.7.6.	Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie	87
6.7.7.	Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne.....	87
6.7.8.	Karta Różnorodności	87
6.9.	Słownik pojęć.....	89

1 KLUCZOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Forma prawna jednostki dominującej

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

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

Akcje Spółki oraz prawa do akcji zwykłych na okaziciela zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 5 maja 2011 r. w trybie zwykłym na mocy Uchwały nr 586/2011 oraz Uchwały nr 587/2011 Zarządu Giełdy.

Dane teleadresowe jednostki dominującej

Nazwa: KRUK SPÓŁKA AKCYJNA

Adres siedziby: Wołowska 8, 51-116 Wrocław

Telefon: (071) 79 02 800

Fax: (071) 79 02 867

Adres strony internetowej: <http://pl.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 2014 roku.

Działalność operacyjna Spółki opiera się na sprawdzonym i stosowanym w całej Grupie KRUK modelu biznesowym. Spółka prowadzi działalność zarówno 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 Grupy. 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.

1.3 Podsumowanie danych finansowych za 2014 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 2014 roku wyniosło 1 278 osób (w porównaniu do 1170 na koniec 2013 roku). Poniżej zostały przedstawione wybrane wyniki i dane finansowe Spółki w 2014 roku w porównaniu do 2013 roku.

Tabela 1. Wyniki finansowe Spółki w latach 2013-2014

	Okres zakończony 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	Zmiana
	(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)		
Przychody	98 838	102 837	-4%
EBITDA	-40 712	-22 363	82%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-48 318	-29 626	63%
Przychody finansowe netto	360 255	47 387	660%
Zysk netto za okres sprawozdawczy	311 382	17 751	1 654%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-24 812	-23 529	5%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-40 797	5 516	-840%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	84 490	13 091	545%
Przepływy pieniężne netto, ogółem	18 881	-4 922	
Aktywa ogółem	1 287 526	842 706	53%
Kapitał własny	464 878	139 508	233%

Źródło: Spółka

2 OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE - ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

2.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami

Spółka KRUK prowadziła w 2014 roku przede wszystkim działalność na rynku polskim, dokonując także inwestycji w nabycie portfeli wierzytelności w Rumunii. Spółka KRUK prowadziła w 2014 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 2014 rok.

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.

W dniu 30 grudnia 2014 roku Zgromadzenie Inwestorów Prokulus NS FIZ podjęło uchwałę o rozwiązaniu funduszu i otwarciu jego likwidacji.

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 ze znowelizowanymi przepisami 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.

25 grudnia 2014 roku weszła w życie ustawa z dnia 30 maja 2014 roku o prawach konsumenta, która rozszerza uprawnienia konsumentów oraz wprowadziła dodatkowe obowiązki informacyjne po stronie przedsiębiorcy. KRUK S.A. dostosował działalność operacyjną do wymogów ustawy.

1 stycznia 2015 roku weszła w życie ustawa z dnia 29 sierpnia 2014 roku nowelizująca m.in. ustawę Prawo upadłościowe i naprawcze, która poszerza możliwość skorzystania przez osoby zadłużone z instytucji tzw. upadłości konsumenckiej. KRUK S.A. uwzględnił uwarunkowania nowelizacji w działalności operacyjnej jednak na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie jest możliwe wskazanie wpływu wyżej wymienionej regulacji na działalność grupy.

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

W określonych zakresach swego działania KRUK S.A. podlega 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

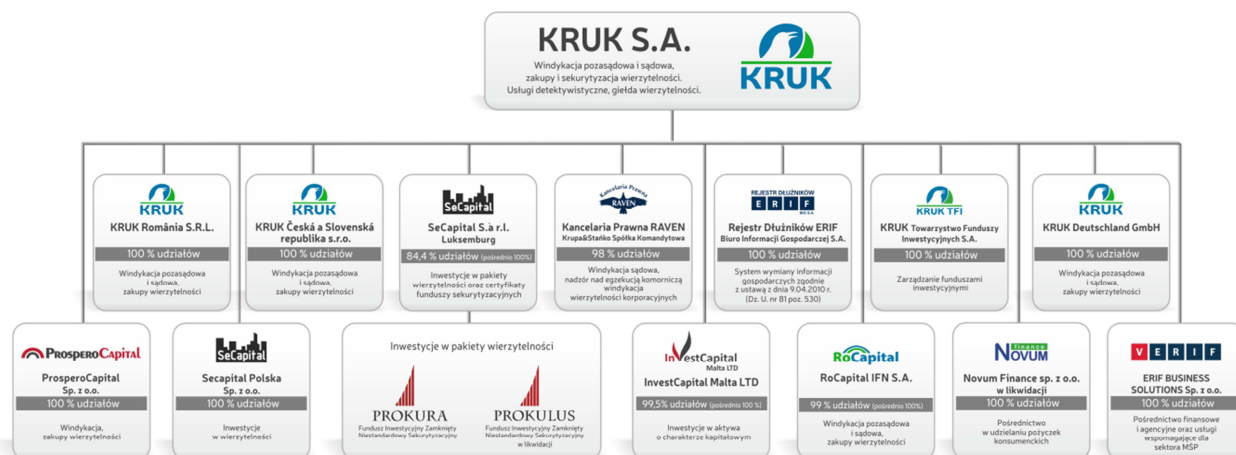
Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KRUK. Spółka zajmuje się przede wszystkim zarządzaniem wierzytelnościami, w tym zarządzaniem wierzytelnościami nabytych portfeli wierzytelności prowadzonym na własny rachunek oraz obsługą należności prowadzoną w imieniu klientów.

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

Powiązania organizacyjne

Strukturę Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2014 roku, wraz z wielkością udziału KRUK S.A. w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia Rysunek 1.

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej KRUK



Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupę Kapitałową tworzyły jednostka dominująca KRUK S.A. oraz 15 jednostek zależnych. Podmioty zależne zostały zaprezentowane w Tabeli 2.

Tabela 2. Podmioty zależne wobec KRUK S.A.

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

Źródło: Spółka

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

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

3.2 Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka

W 2014 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KRUK.

Novum Finance sp. z o.o.

W związku z przeniesieniem w 2013 roku działalności pożyczkowej ze spółki Novum Finance sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (Spółka Zależna) do spółki KRUK S.A., w dniu 17 marca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki w drodze postępowania likwidacyjnego. Na likwidatora Novum Finance Sp. z o.o. w likwidacji został powołany p. Michał Zasępa – dotychczasowy Prezes Zarządu Novum Finance Sp. z o.o.. Postanowieniem z dnia 31 marca 2014 Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru ww. zmiany.

ROCAPITAL IFN S.A.

W dniu 11 kwietnia 2014 roku została zarejestrowana spółka zależna KRUK S.A. pn. ROCAPITAL IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia). Jest to spółka operacyjna, a jej przedmiotem działalności jest nabywanie i serwis portfeli zabezpieczonych hipoteką. Kapitał zakładowy spółki wynosi 15 mln RON (co stanowi równowartość ok. 14 mln zł przeliczone według kursu NBP z dnia rejestracji ww. spółki) i dzieli się na 15.000 akcji o wartości 1000 RON każda. KRUK S.A. posiada 99% udziału w kapitale zakładowym spółki, pozostałe 1% jest w posiadaniu KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie, spółki w 100% zależnej od KRUK S.A.

KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

W dniu 19 maja 2014 roku została zarejestrowana zmiana dotycząca siedziby spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. Aktualnie siedziba ww. spółki mieści się w Hradec Králové (Czechy).

ProsperoCapital Sp. z o.o.

W dniu 29 maja 2014 roku zawarta została umowa spółki ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków

emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

KRUK Deutschland GmbH

W dniu 19 sierpnia 2014 roku została podpisana umowa spółki KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie. Przedmiotem działalności Spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Uchwałą Zarządu spółki KRUK Deutschland GmbH z dnia 3 listopada 2014 roku utworzono w Polsce oddział spółki pn. KRUK Deutschland GmbH Oddział w Polsce.

KRUK International Z.r.t.

W dniu 15 września 2014 roku została zakończona likwidacja węgierskiej spółki zależnej KRUK International Z.r.t. z siedzibą w Budapeszcie.

PROKULUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W dniu 30 grudnia 2014 r. Zgromadzenie Inwestorów Funduszu pod nazwą PROKULUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą we Wrocławiu (Fundusz) podjęło uchwałę w przedmiocie wyrażenia zgody na rozwiązanie Funduszu. Wszystkie aktywa Funduszu w postaci wierzytelności o wartości nominalnej 14,4 mln zł zostały przeniesione do jednostki zależnej od Emitenta tj. PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą we Wrocławiu.

Certyfikaty Inwestycyjne PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

W 2014 roku miały miejsce transakcje objęcia w drodze przydziału oraz umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku których zaszły zmiany w ewidencji Uczestników PROKURA NS FIZ. Suma Certyfikatów Inwestycyjnych PROKURA na koniec 2014 roku wyniosła 65 202 830 w porównaniu do 56 886 542 certyfikatów na koniec 2013 roku. Posiadaczem wszystkich certyfikatów jest spółka SeCapital S.à r.l.

W dniu 4 kwietnia 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 356 432 certyfikatów inwestycyjnych serii H o wartości jednostkowej 12,59 zł, 2 710 000 certyfikatów inwestycyjnych serii I o wartości jednostkowej 12,59 zł, 102 749 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 12,59 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 11 kwietnia 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 3 169 181 certyfikatów inwestycyjnych serii AC, każdy o wartości jednostkowej 12,59 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 18 kwietnia 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 3 216 560 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 12,56 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 25 kwietnia 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 2 468 150 certyfikatów inwestycyjnych serii AD, każdy o wartości jednostkowej 12,56 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 9 maja 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 3 163 664 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 12,77 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 24 czerwca 2014 roku spółka zależna Emitenta Secapital S.à.r.l. objęła w drodze przydziału certyfikatów inwestycyjnych FIZ PROKURA. FIZ PROKURA wyemitował certyfikaty inwestycyjne o wartości 12,79 zł każdy, w ilości 21 705 238 szt. o łącznej wartości 277 609 994,02 zł. Certyfikaty zostały objęte w 100% przez SECAPITAL za kwotę 277 609 994,02 zł.

Zgodnie z potwierdzeniem przydziału niepublicznych imiennych certyfikatów inwestycyjnych serii AR (CI) z dnia 17 grudnia 2014 roku spółka zależna Emitenta Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (SECAPITAL) objęła w drodze przydziału w dniu 17 grudnia 2014 roku CI PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (PROKURA NSFIZ, Fundusz). PROKURA NSFIZ wyemitował CI o wartości 13,85 zł każdy, w ilości 3 429 603 szt. o łącznej wartości 47,5 mln zł. CI zostały objęte w 100% przez SECAPITAL za kwotę 47,5 mln zł.

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

W 2014 roku miały miejsce podwyższenia oraz umorzenia kapitału zakładowego w spółce SeCapital S.à.r.l., w wyniku których na koniec 2014 roku kapitał zakładowy wynosił 990 975 000 zł w porównaniu do wysokości kapitału zakładowego na koniec 2013 roku, który wynosił 632 572 000 zł.

W dniu 18 czerwca 2014 roku w spółce zależnej Emitenta SECAPITAL S.à.r.l. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 642 708 000 zł do kwoty 879 099 000 zł poprzez utworzenie 236 391 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 236 391 000 zł. Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez

Emitenta. W związku z podwyższeniem kapitału Emitent posiada bezpośrednio 839 799 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 839 799 000 zł, przy czym łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio Emitent posiada 879 099 udziałów o łącznej wartości 879 099 000 zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 30/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r.

W dniu 20 listopada 2014 roku w spółce zależnej Emitenta Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu („SECAPITAL”) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 855 793 000 zł do kwoty 946 702 000 zł poprzez utworzenie 90 909 nowych udziałów kategorii F o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 90 909 000 zł.

Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez Emitenta. Nowo objęte udziały stanowią 9,6% kapitału zakładowego SECAPITAL. Wartość ewidencyjna objętych udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 1,1 tys. zł za każdy udział.

O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 59/2014 z dnia 20 listopada 2014 roku.

3.3 Zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą KRUK

W roku obrotowym 2014 KRUK S.A. nie wprowadzał zmian w podstawowych zasadach zarządzania spółką dominującą i spółkami zależnymi.

3.4 Kapitał zakładowy Spółki

3.5.1. Struktura kapitału zakładowego spółki

Na dzień 31 grudnia 2014 r., jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy Spółki wynosi 17 110 682 zł i dzieli się na 17 110 682 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Tabela 3. Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

Seria	Liczba akcji na okaziciela (w szt.)
Seria A	2 692 220
Seria AA	11 366 600
Seria B	1 250 000
Seria C	491 520
Seria D	1 100 000
Seria E	210 342
SUMA	17 110 682

Źródło: Spółka

3.5.2. Zmiana kapitału zakładowego i warunkowego

Zmiany w kapitale zakładowym KRUK S.A. w 2014 roku

W dniu 6 marca 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 30.859 zł w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 30.859 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 marca 2011 r. Powyższy wpis podwyższenia kapitału zakładowego w KRS ma charakter deklaracyjny. Podwyższenie kapitału zakładowego o ww. kwotę nastąpiło w momencie zapisania akcji serii E na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w dniu ich rejestracji w Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych S.A., tj. w dniu 16 grudnia 2013 roku. Akcje serii E zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty serii A zostały wyemitowane w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 7/2014 z dnia 6 marca 2014 roku.

W dniach 10 lipca 2014 roku i 1 grudnia 2014 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 64.501 oraz 87.086 akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W dniach rejestracji ww. akcji miało miejsce zapisanie tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. Po zapisaniu ww. akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, kapitał zakładowy Emitenta wynosi aktualnie 17 110 682 zł i dzieli się na 17 110 682 akcji. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 36/2014 z dnia 9 lipca 2014 roku oraz nr 61/2014 z dnia 28 listopada 2014 roku.

Rejestracja w KRS ww. akcji serii EE miała miejsce odpowiednio w dniu 1 września 2014 roku – 64.501 sztuk oraz w dniu 16 stycznia 2015 roku – 87.086 sztuk. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 44/2014 z dnia 2 września 2014 roku oraz nr 3/2015 z dnia 16 stycznia 2015 roku.

Zmiany w kapitale warunkowym KRUK S.A. w 2014 roku

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

Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki. W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847.950,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015-2019. W dniu 8 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki dot. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 847.950 zł poprzez emisję nie więcej niż 847.950 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda. W związku z ww. zmianami łączna wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 1 692 966,00 zł.

3.5 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 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 2014 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 grupy kapitałowej. Wywiady detektywistyczne prowadzone są przez licencjonowanych detektywów. Działania mogą być przeprowadzone w sposób jawny lub niejawny dla badanego podmiotu gospodarczego.

Monitoring prewencyjny

Działania przypominające i monitorujące, podejmowane są przed terminem płatności. Spółka świadczy usługi w zakresie monitoringu aktualnej sytuacji finansowej kredytobiorcy, poprawności 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 są 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. Celem monitoringu windykacyjnego jest zapewnienie regularności spłat należności oraz niedopuszczenie do narastania opóźnień w spłatach. Monitoring wyróżnia szybkość i duża częstotliwość kontaktów z osobami zadłużonymi. Monitoring windykacyjny 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 procesu polubownego 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 zarządzania wierzytelnościami (Delfin) możliwe jest zarządzanie całą grupą spraw, jak i obsługi każdej sprawy w trybie indywidualnym.

Doradcy terenowi

Jednym z elementów procesu zarządzania wierzytelnościami mogą być: wizyta doradcy terenowego oraz 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 osoby zadłużonej. Następnie prowadzone są działania mające na celu przywrócenie regularności spłat, restrukturyzację/konsolidację zadłużenia, polubowną sprzedaż nieruchomości przez osobę zadłużoną 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 osoby zadłużonej do Rejestru Dłużników ERIF stanowi usługę hybrydową, unikalną na polskim rynku.

Pozostałe usługi

e-KRUK

e-KRUK to interaktywny i multimedialny serwis wspomagający proces zarządzania wierzytelnościami dostępny przez przeglądarki internetowe. To jeden z nielicznych dostępnych na rynku serwisów internetowych, wychodzący naprzeciw potrzebom osób zadłużonych i ułatwiający im wyjście z zadłużenia. e-KRUK zapewnia osobom zadłużonym 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 osoby zadłużonej to na przykład: przeglądanie listy zadłużeń u danego wierzyciela, sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia, zapoznanie się z kosztami windykacji 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 ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 7 500 PLN na okres od 3 do 24 miesięcy. Usługa pożyczek stanowi także element dywersyfikujący

źródła przychodów całej Grupy. W 2014 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 7,3 mln PLN i był o 57% wyższy od roku poprzedniego, a Grupa udzieliła ponad 8 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 20,7 mln PLN.

3.6 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym

W dniu 11 kwietnia 2014 r. została zarejestrowana w Rumunii spółka ROCAPITAL IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Jest to spółka operacyjna, a jej przedmiotem działalności jest nabywanie i serwis portfeli zabezpieczonych hipoteką. KRUK S.A. posiada 99% udziału w kapitale zakładowym spółki, pozostałe 1% jest w posiadaniu KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie, spółki zależnej od KRUK S.A.

W dniu 4 lipca 2014 roku została zarejestrowana spółka ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 19 sierpnia 2014 roku została podpisana umowa spółki KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie. Przedmiotem działalności Spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 15 września 2014 roku została zakończona likwidacja węgierskiej spółki zależnej KRUK International Z.r.t. z siedzibą w Budapeszcie.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej KRUK România SRL w wysokości 20.405 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 20.405 tys. zł w odniesieniu do udziałów w spółce KRUK România SRL.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 14.092 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 32.123 tys. zł w odniesieniu do udziałów w spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

3.7 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze.

3.8 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszyły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Spółki i jednostek powiązanych, poza poniższymi:

W dniu 16 stycznia 2015 roku Spółka powzięła informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) w dniu 16 stycznia 2015 roku podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 87086 zł w drodze emisji akcji serii E. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zrealizowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 87 086 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 r. Akcje serii E zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty serii A zostały wyemitowane w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK.

3.9 Umowy zawarte przez Spółkę

3.10.1. Zawarte umowy znaczące

Rozdział przedstawia umowy zawarte przez KRUK S.A. w 2014 roku, które można uznać za istotne. Umowy zawarte przez pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej zostały szczegółowo przedstawione w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KRUK.

Umowa pożyczki zawarta przez KRUK S.A. z InvestCapital Malta Ltd. w dniu 10 marca 2014 r.

W dniu 10 marca 2014 r. KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną, InvestCapital Malta Ltd. umowę pożyczki. Przedmiotem umowy było udzielenie InvestCapital przez KRUK S.A. pożyczki na zobowiązania InvestCapital względem KRUK S.A., które powstały w wyniku dokonania transakcji sprzedaży części udziałów spółki Secapital S.à.r.l. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 10 marca 2014 r. do dnia ostatecznej spłaty, który został ustalony na dzień 4 marca 2015 r. Wysokość udzielonej pożyczki wynosi 59 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i zostało ustalone na warunkach rynkowych. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2014 z dnia 10 marca 2014 r.

Umowa sprzedaży udziałów w spółce Secapital S.à.r.l. zawarta przez KRUK S.A. z InvestCapital Malta Ltd. w dniu 29 grudnia 2014 roku

W dniu 29 grudnia 2014 roku, Emitent zawarł ze spółką InvestCapital Malta Ltd. (InvestCapital) umowę sprzedaży części udziałów (Umowa) spółki Secapital S.à.r.l. (Secapital). Przedmiotem Umowy była sprzedaż 114 977 udziałów kategorii F w spółce Secapital o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, stanowiących 11,6 % udziału w kapitale zakładowym Secapital (Udziały) za łączną cenę 149 mln zł. Wartość ewidencyjna Udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 1 100 zł każdy co stanowi łącznie 126 mln zł, natomiast w księgach rachunkowych InvestCapital wyniosła 1 300 zł każdy co stanowiło łącznie 149 mln zł. Udziały nie były obciążone jakimkolwiek prawem osób trzecich. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 72/2014 z dnia 29 grudnia 2014 roku.

Umowa zawarta przez KRUK S.A. z KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w dniu 30 grudnia 2014 roku

W dniu 30 grudnia 2014 roku Emitent oraz spółka zależna od Emitenta tj. KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. (Spółka) zawarły umowy, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez Spółkę z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 55 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie była zawarta 30 grudnia 2014 roku umowa kompensaty wzajemnych wierzytelności w wysokości 102 mln CZK w celu dokonania dopłaty do pozostałych funduszy kapitałowych Spółki poza kapitał zakładowy. Wartość wierzytelności przeliczona wg. kursu średniego NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku wynosiła 16 mln zł. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 73/2014 z dnia 30 grudnia 2014 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 zawarta z Getin Noble Bank S.A.

W dniu 31 marca 2014 r. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 10/2014 z dnia 31 marca 2014 r.) Spółka (Kredytobiorca) zawarła z Getin Noble Bank S.A. (Bank) umowę o kredyt rewolwingowy (Umowa Kredytu), na podstawie której Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu

w wysokości do 260 mln zł (Kredyt) z przeznaczeniem wyłącznie na refinansowanie lub finansowanie do 100% ceny nabycia pakietów wierzytelności na rynku polskim lub zagranicznym, nabywanych przez Kredytobiorcę lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK. Bank udostępnił oraz udzielił Kredytobiorcy Kredytu na okres dziesięciu lat, czyli od 2 maja 2014 do 1 maja 2024 roku (termin ostatecznej spłaty). Kwota Kredytu wynosi: w okresie od 2 maja 2014 roku do 1 maja 2021 roku: 260 mln zł; w okresie od 2 maja 2021 roku do 1 maja 2022 roku: 195 mln zł; w okresie od 2 maja 2022 roku do 1 maja 2023 roku: 130 mln zł; w okresie od 2 maja 2023 roku do 1 maja 2024 roku: 65 mln zł. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku. Umowa Kredytu przewiduje następujące zabezpieczenia spłaty należności Banku wynikających z Umowy Kredytu:

- zastaw finansowy ustanawiany zgodnie z prawem luksemburskim na udziałach Kredytobiorcy lub innych podmiotów z Grupy KRUK w Secapital S.à.r.l.;
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku;
- zastawy ustanawiane zgodnie z prawem polskim lub innym prawem niż polskie na pakietach wierzytelności lub certyfikatach inwestycyjnych Niestandardyzowanych Sekurytyzacyjnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych stanowiących jednostki zależne względem Spółki posiadanych przez Kredytobiorcę lub podmioty z Grupy KRUK, lub na udziałach (w tym akcjach) posiadanych przez podmioty z Grupy KRUK lub Kredytobiorcę w podmiotach z Grupy KRUK,
- hipotekę ustanawianą zgodnie z prawem polskim lub zabezpieczenie ustanawiane zgodnie z innym prawem niż prawo polskie na nieruchomościach posiadanych przez Kredytobiorcę lub podmioty z Grupy KRUK.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. ustanowionymi zabezpieczeniami należności Banku wynikających z Umowy Kredytu są:

- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku
- zastaw finansowy ustanowiony zgodnie z prawem luksemburskim na udziałach Kredytobiorcy w Secapital S.à r.l. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 43/2014 z dnia 22 sierpnia 2014 r.).

Zastaw finansowy ustanowiony zgodnie z prawem luksemburskim na udziałach Kredytobiorcy w Secapital S.à r.l. stanowi zabezpieczenie należności Banku wynikających z Umowy Kredytu tj. należności głównej (Kredytu) oraz należności ubocznych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. przedmiotem zastawu było 246.047 udziałów kategorii G w Secapital S.à r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki 270 651 700,00 PLN. Ustanowiony zastaw będzie obowiązywał do czasu całkowitej spłaty Kredytu wraz z odsetkami, prowizjami, opłatami i ewentualnymi kosztami.

Umowa Kredytu nie przewiduje możliwości nałożenia kar umownych na Kredytobiorcę za wyjątkiem naliczenia odsetek od zadłużenia przeterminowanego. Jednocześnie w Umowie Kredytu wskazano na możliwość zapłaty przez Bank kar umownych w przypadku, gdy Bank bezpodstawnie: wstrzyma prawo Kredytobiorcy do dalszego ciągnięcia Kredytu lub części Kredytu, wypowie Umowę Kredytu w całości lub części lub obniży kwotę Kredytu o niewykorzystaną część Kredytu, jak również w sytuacji wypowiedzenia Umowy Kredytu przez Kredytobiorcę w związku z naruszeniem przez Bank warunków Umowy Kredytu.

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

Umowa zawarta z BNP Paribas Bank Polska S.A.

W dniu 3 października 2014 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BNP Paribas Polska S.A. (Bank) umowę o kredyt odnawialny (Umowa Kredytu), na podstawie której Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu w wysokości do 30 mln zł (Kredyt) z przeznaczeniem finansowanie lub refinansowanie do 80% ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim lub rumuńskim nabytych przez Kredytobiorcę oraz podmioty zależne względem Kredytobiorcy: Secapital S.à.r.l. oraz Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte (Fundusze). Kredyt został udzielony na okres od 01 grudnia 2014 roku do dnia 03 października 2019 roku (termin ostatecznej spłaty). Spłata Kredytu następować będzie w ratach kwartalnych. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku.

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

- zastaw rejestrowy na pakietach wierzytelności zakupionych przez Kredytobiorcę finansowanych lub refinansowanych ze środków pochodzących z Kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytu,
- zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach w compartencie Secapital S.à.r.l. - w przypadku finansowania lub refinansowania zakupu pakietów wierzytelności przez Secapital S.à.r.l. lub Fundusze.
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku

Na dzień 31 grudnia 2014 r. ustanowionym zabezpieczeniem należności Banku wynikających z Umowy Kredytu jest pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku.

Pozostałe warunki Umowy Kredytu, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia kredytu, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia również nie odbiegają od

warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Umowa Kredytu nie zawiera warunków zawieszających lub rozwiązujących.

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

W dniu 28 października 2014 został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 52/2014 z dnia 28 października 2014 r.) do trójstronnej umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 18 lutego 2013 r. pomiędzy KRUK S.A., jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Kredytobiorca) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank), z późniejszymi zmianami (Umowa PROKURY). Zgodnie z aneksem, dla poszczególnych limitów udzielonych w ramach kredytu rewolwingowego w łącznej wysokości do 70 mln PLN zmienione zostały terminy okresu dostępności oraz ostatecznej spłaty kredytu i aktualnie:

- dla limitu kredytowego udzielonego w rachunku kredytu do kwoty 31,5 mln PLN - okres dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływają z dniem 31 października 2019 r.,
- dla limitu kredytowego udzielonego w rachunku kredytu do kwoty 8,5 mln PLN - okres dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływają z dniem 31 października 2017 r.,
- dla kredytowego dodatkowego udzielonego w rachunku kredytu do kwoty 30 mln PLN - okres dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływają z dniem 31 października 2015 r.

Jednocześnie w związku z zawarciem aneksu do Umowy PROKURY, w dniu 28 października 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURY wobec Banku wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem opisanego powyżej aneksu, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Umowa Poręczenia została szczegółowo opisana w rozdziale 4.9.4.5.

W dniu 28 października 2014 r. został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 52/2014 z dnia 28 października 2014 r.) do umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 8 kwietnia 2011 r. pomiędzy Spółką (jako kredytobiorcą) a Bankiem Zachodnim WBK S.A., z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytowa). Zgodnie z aneksem:

- dla limitu kredytowego udzielonego w rachunku kredytu do kwoty 31,5 mln PLN - okres dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływają z dniem 31 października 2019,
- dla limitu kredytowego udzielonego w rachunku kredytu do kwoty 8,5 mln PLN - okres dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływają z dniem 31 października 2017 r.,
- dla kredytu dodatkowego udzielonego w rachunku kredytu do kwoty 30 mln PLN - okres dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływają z dniem 31 października 2015 r.

Ponadto zgodnie z przedmiotowym aneksem do Umowy Kredytowej, kredyt może zostać wykorzystany przez kredytobiorcę do kwoty 70 mln PLN lub do jej równowartości w EUR

z przeznaczeniem na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim i niemieckim.

Na podstawie powyższych aneksów, został zmieniony rodzaj zastawu, jaki Umowa PROKURY i Umowa Kredytowa przewiduje na zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z tych umów w ten sposób, że z umów został wykreślony zastaw rejestrowy na prawie polskim na udziałach Spółki w Secapital S.à.r.l., (o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2014), a pozostawiono pierwszorzędny zastaw na prawie luksemburskim na udziałach Spółki w Secapital S.à.r.l.

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

W związku z zawarciem powyższych aneksów do Umowy PROKURY oraz Umowy Kredytowej zostały podpisane w dniu 28 października 2014 r. przez Spółkę, Bank i Secapital S.à.r.l. aneksy do umów o ustanowienie zastawów na aktywach Spółki (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 53/2014 z dnia 28 października 2014 r.) na mocy których zastawy rejestrowe oraz finansowe ustanowione na prawie polskim na udziałach Spółki w Secapital S.à.r.l. zostały wykreślone a pozostawiono ustanowiony ww. umowami zastawu pierwszorzędny zastaw na prawie luksemburskim. W dniach 10 i 16 grudnia 2014 r. dotychczasowe zastawy rejestrowe na prawie polskim na udziałach Spółki w S.à.r.l. zostały wykreślone z rejestru zastawów.

Zabezpieczeniem należności Banku wynikających z Umowy Kredytowej i Umowy PROKURY, tj. należności głównej (łącznie kwoty udzielonych limitów) o wartości do 140 mln PLN oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów jest zastaw na prawie luksemburskim na udziałach Spółki w Secapital S.à.r.l. Na dzień 31 grudnia 2014 r. przedmiotem zastawu było 175 072 udziałów kategorii E w Secapital S.à.r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki równej 192 579 200 PLN.

Wygaśnięcie zobowiązań stron z tytułu umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W związku ze spłatą przez Spółkę wszelkich zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy kredytowej zawartej przez KRUK S.A. z Raiffeisen Bank Polska S.A. w dniu 13 września 2011 r. z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytowa) oraz zakończeniem okresu, w którym kredyt mógł być uruchamiany (zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej), z dniem 31 grudnia 2014 r. wygasły obustronne zobowiązania wynikające z Umowy Kredytowej, a w związku z tym wygasły wszystkie zabezpieczenia tego kredytu.

Wygaśnięcie zobowiązań stron z tytułu umowy kredytowej z Bankiem Pocztowym S.A.

W związku ze spłatą wszelkich zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy kredytowej zawartej przez KRUK S.A. z Bankiem Pocztowym S.A. w dniu 19 maja 2010 r. z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytowa) oraz zakończeniem okresu, w którym kredyt mógł być

uruchamiany (zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej), z dniem 24 marca 2014 r. wygasły obustronne zobowiązania wynikające z Umowy Kredytowej, a w związku z tym wygasły wszystkie zabezpieczenia tego kredytu.

Wypowiedzenia umów kredytowych oraz umów pożyczek

W okresie 2014 roku spółki z Grupy Kapitałowej KRUK, poza działalnością w obszarze „pożyczek NOVUM”, nie wypowiedziały żadnych umów kredytów oraz pożyczek.

Emisje papierów dłużnych

Emisje obligacji

W roku 2014 Spółka dokonała emisji obligacji niezabezpieczonych serii U² oraz U³ o łącznej wartości nominalnej 45 000 000 PLN.

Poniżej Spółka zamieszcza szczegółowe informacje nt. emisji obligacji, jakie miały miejsce w trakcie 2014 roku.

a) Emisja obligacji serii U²

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 27 października 2014 r. oraz 3 grudnia 2014 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 72 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

b) Emisja obligacji serii U³

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 12 listopada 2014 r. oraz 11 grudnia 2014 r., Spółka dokonała emisji 35 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 35 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w terminie wykupu przypadającym na dzień 3 grudnia 2020 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.

Wykorzystanie środków z emisji obligacji

Emisje obligacji w 2014 roku zostały przeprowadzone w celu pozyskania środków finansowych z przeznaczeniem na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) lub na refinansowanie zadłużenia Grupy lub na finansowanie rozwoju Grupy przez akwizycje. Środki pozyskane z emisji obligacji w 2014 roku zostały wykorzystane zgodnie z celami emisji.

Wykup obligacji

W roku 2014 Spółka wykupiła w terminie wykupu określonym odrębnie w warunkach emisji dla danej serii obligacji, następujące papiery dłużne:

- a) 20 000 obligacji serii K⁴ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 20 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 4 lutego 2014 r.,
- b) 8 400 obligacji serii H² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 8 400 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 7 kwietnia 2014 r.,
- c) 25 000 obligacji serii I¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 25 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 25 maja 2014 r.,
- d) 35 000 obligacji serii K³ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 35 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 6 września 2014 r.,
- e) 12 000 zasymilowanych obligacji serii M¹ oraz N¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 12 000 000 PLN – częściowy wykup w ramach Okresowej Amortyzacji zgodnie z warunkami emisji. Wykup ten został dokonany w dniu 21 września 2014 r.,
- f) 29 504 obligacji serii I² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 29 504 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 25 listopada 2014 r.,

Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych w okresie do końca roku 2014 przez Spółkę obligacji na dzień 31 grudnia 2014 r. według wartości nominalnej wynosił 490 000 000 PLN.

Wykup obligacji po dacie bilansowej

W 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka wykupiła w terminie wykupu 17 000 obligacji serii I³ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 17 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 5 stycznia 2015 r.

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

Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym

W 2014 roku KRUK udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na PLN, 41,9 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia podpisania umów). Pożyczki zostały udzielone spółkom KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie, KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove oraz ERIF Business Solutions spółka 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 350 dni do 1 roku.

Pożyczki udzielone spółce KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie

Pożyczki udzielone spółce KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 15,5 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 30.12.2014).

Część pożyczek udzielonych w latach 2013 i 2014 w kwocie 19,6 mln PLN wraz z odsetkami w kwocie 0,7 mln PLN, łącznie 20,3 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia z uwzględnieniem zrealizowanych różnic kursowych) została umorzona.

Na dzień 30 grudnia 2014 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK România SRL wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wynoszą 1,4 mln PLN (po przeliczeniu po średnim kursie NBP z dnia 30 grudnia 2014). Pełna wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek objęta została odpisem aktualizacyjnym

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

Pożyczki udzielone spółce ERIF Business Solutions spółka z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2014 roku udzielono pożyczek na kwotę 1,6 mln PLN. Wartość zobowiązań spółki ERIF Business Solutions spółka z o. o. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 jest równa 2,6 mln PLN.

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

Pożyczki udzielone spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 24,8 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów).

Pożyczki udzielone w latach 2011, 2013 i część w 2014 to jest:

- a) w kwocie 2,1 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 30 grudnia 2014 z uwzględnieniem zrealizowanych różnic kursowych) została przekonwertowana na kapitał - podwyższenie dotychczasowego wkładu w kapitał zakładowy;
- b) w łącznej kwocie 15,9 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 30 grudnia 2014 z uwzględnieniem zrealizowanych różnic kursowych) zostały przekonwertowane na kapitał - dopłata do pozostałych funduszy kapitałowych poza kapitał zakładowy;
- c) w łącznej kwocie 13,7 mln PLN wraz z częścią odsetek w kwocie 0,3 mln PLN, łącznie 14,0 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia tj. 22 grudnia 2014 i 31 grudnia 2014, z uwzględnieniem zrealizowanych różnic kursowych) zostały umorzone.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wynoszą 1,5 mln CZK oraz 2,47 mln EUR (czyli razem 10,8 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 31 grudnia 2014). 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 2014 jest równa 0,3 mln PLN.

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

W 2014 roku spółka KRUK S.A. udzieliła 8 654 pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 20,7 mln PLN. W ramach projektu „NOVUM” udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 7 500 PLN na okres od 3 do 24 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 2014 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w KRUK S.A. wyniósł 5,1 mln PLN.

Gwarancje

W dniu 15 stycznia 2014 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 1 do gwarancji bankowej z dnia 18 lutego 2013 r., udzielonej na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Spółką a DEVCO Sp. z o.o. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 24 lutego 2015 r. Kwota gwarancji wynosi 135 420.75 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

W dniu 15 stycznia 2014 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 1 do gwarancji bankowej z dnia 14 stycznia 2013 r., udzielonej na zabezpieczenie 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. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 14 stycznia 2015 r. W dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. kolejny aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 2 do gwarancji bankowej z dnia 14 stycznia 2013 r., udzielonej na

zabezpieczenie 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. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 31 marca 2015 r. Kwota gwarancji wynosi 168 000,00 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

W dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała gwarancję bankową na okres od 31 grudnia 2014 r. do 30 grudnia 2015 r., udzieloną na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu części budynku biurowego zawartej pomiędzy Spółką a DEVCO Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 277.145,20 EUR oraz 186.331,72 PLN. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

Poręczenia

W związku z zawarciem w dniu 28 października 2014 r. pomiędzy Spółką, PROKURA NS FIZ a Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneksu do trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 18 lutego 2013 r. (Umowa PROKURY), Spółka i Bank Zachodni WBK S.A. zawarły w dniu 28 października 2014 r. nową umowę poręczenia (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 52/2014 z dnia 28 października 2014 r.), uwzględniającą wprowadzone aneksem zmiany terminów ostatecznej spłaty kredytów. Na mocy zawartej w dniu 28 października 2014 r. umowy poręczenia straciła moc umowa poręczenia pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A z dnia 29 października 2013 r. W umowie poręczenia z dnia 28 października 2014 r. Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku Zachodniego WBK S.A. wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem podpisanego w dniu 28 października 2014 r. aneksu do Umowy PROKURY, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Zgodnie z treścią umowy poręczenia z dnia 28 października 2014 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 zł. 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 październik 2022 r. w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY limitu kredytowego udzielonego do kwoty 31,5 mln zł,
- 31 październik 2020 r. w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY limitu kredytowego udzielonego do kwoty 8,5 mln zł,

- 31 październik 2018 r. w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY kredytu dodatkowego udzielonego do kwoty 30 mln zł.

3.10 Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki

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

Grupa zamierza osiągnąć założony cel poprzez:

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

Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym

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

Rysunek 2. Macierz rozwoju KRUKa – aktualne linie biznesowe i możliwości rozwoju w przekroju produktowym i geograficznym

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

Zielony znacznik – stan obecny

Źródło: Spółka

Wzrost efektywności

Działania zmierzające w kierunku wzrostu efektywności Grupy obejmują całą organizację, a skupiają się przede wszystkim na wykorzystaniu efektu skali i poprawie efektywności zarządzania nabytym portfelem wierzytelności. Jego łączna wartość nominalna w momencie nabycia wynosiła 21,7 mld zł (według stanu na koniec 2014 roku), a liczba spraw przekroczyła 3 mln. Celem Grupy KRUK jest zwiększanie poziomu dotarcia do osób zadłużonych z tego portfela, a także z portfeli nabytych w przyszłości - zwiększanie skuteczności odzysku gotówki, co daje potencjał na zwiększenie zysków.

Szczegółowe projekty związane ze wzrostem efektywności obejmują przede wszystkim:

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

Doskonalenie badań i analiz

Grupa zamierza dalej wzmocnić swoją kompetencję zarządzania w oparciu o analizę danych oraz prowadzenie badań. Podstawowym elementem realizacji celu jest pogłębianie doświadczenia w wycenie oraz obsłudze portfeli wierzytelności, na bazie nabytych spraw w przeszłości (ponad 3 mln), a także przyjmowanych do co roku do inkaso (średnio 2,5 mln rocznie). Do końca 2014 roku Grupa nabyła 370 portfeli wierzytelności i przeprowadziła ponad 2 tys. procesów wyceny. Dodatkowo, Grupa będzie rozwijać wewnętrzne analizy operacyjne, wspierające efektywność procesów zarządzania portfelem oraz badania marketingowe, (społeczne, konsumenckie) służące lepszemu zrozumieniu potrzeb osób zadłużonych, doskonaleniu procesów ich obsługi oraz skuteczniejszemu dotarciu i komunikacji.

Grupa posiada uruchomione projekty w celu m.in.:

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

Nowe usługi w branży finansowej w Polsce

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

3.11 Program inwestycyjny

3.12.1. Nakłady inwestycyjne

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Spółki dokonane w roku 2015 to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 1,8 mln PLN (w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 1,4 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 3,6 mln PLN.

3.12.2. Inwestycje w obrębie Grupy

W roku 2014 r. Spółka KRUK podwyższała/obniżała kapitał w spółkach zależnych:

- w roku 2014 Spółka dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w Spółce SeCapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 439 mln PLN.
- W roku 2014 Spółka KRUK dokonała obniżenia kapitału udziałowego w Spółce SeCapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 81 mln PLN.

- Spółka dokonała podwyższenia kapitałów w spółce KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie poprzez umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek (wraz z odsetkami) w kwocie 20,3 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 30.12.2014) oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w łącznej kwocie 4,2 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy 30.12.2014).
- W spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove poprzez:
 - a) konwersję pożyczki w kwocie 2,1 mln PLN (wartość przeliczona po kursie NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku) na podwyższenie dotychczasowego wkładu w kapitał zakładowy;
 - b) konwersję pożyczek w łącznej kwocie 15,9 mln PLN (wartość przeliczona po kursie NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku) na dopłatę do pozostałych funduszy kapitałowych poza kapitał zakładowy;
 - c) umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek w łącznej kwocie 14,0 mln PLN (wartość przeliczona po kursie NBP z dnia podpisania umów to jest 22 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2014 roku).

Z dopłat do kapitału wniesionych przez KRUK do spółki Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu uchwałami z dnia 27 kwietnia oraz 30 maja 2012 roku na łączną kwotę 7,2 mln PLN, spółka Novum Finance Sp. z o.o. zwróciła część w kwocie 5,3 mln PLN. Zwrotu dokonano na podstawie uchwały z dnia 26 czerwca 2013 roku i 29 stycznia 2014 roku. Z dniem 17 marca 2014 roku zostało otwarte postępowanie likwidacyjne spółki Novum Finance Sp. z o.o.. Na dzień 31 grudnia 2014 r. stan dopłat do kapitału pozostałych w spółce Novum Finance Sp. z o.o. w likwidacji wynosił 1,9 mln PLN.

Utworzenie spółki KRUK Deutschland GmbH

W dniu 19 sierpnia 2014 roku KRUK S.A. objął 100% udziałów w spółce KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie.

Przedmiotem działalności Spółki jest działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami.

Umowa sprzedaży udziałów spółki Secapital S.à.r.l.

W dniu 29 grudnia 2014 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną InvestCapital Malta Ltd. (InvestCapital) umowę sprzedaży części udziałów (Umowa) spółki Secapital S.à.r.l. (Secapital). Przedmiotem Umowy była sprzedaż 114.977 udziałów kategorii F w spółce Secapital o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, stanowiących 11,6% udziału w kapitale zakładowym Secapital (Udziały) za łączną cenę 149.470.100 zł. Wartość ewidencyjna Udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 1.100 zł każdy co stanowi łącznie 126.474.700 zł, natomiast

w księgach rachunkowych InvestCapital wynosi 1.300 zł każdy co stanowi łącznie 149.470.100 zł. Udziały nie są obciążone jakimkolwiek prawem osób trzecich. Przeniesienie własności Udziałów na rzecz InvestCapital nastąpiło z dniem 29 grudnia 2014 roku. Od 29 grudnia 2014 roku Spółka InvestCapital posiada łącznie 154.277 udziałów Secapital, co stanowi 15,6% kapitału zakładowego Secapital. Przedmiotowe nabycie ma dla InvestCapital charakter inwestycji długoterminowej.

3.12.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

3.12 Czynniki ryzyka - uwarunkowania wewnętrzne działalności

3.13.1. Istotne czynniki ryzyka

3.12.1.1 Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Spółkę

Istnieje ryzyko, że Spółka nie zrealizuje wyznaczonych celów, a wpływ na to mogą mieć między innymi następujące czynniki:

- błędy popełnione przez osoby odpowiedzialne za wdrażanie oraz realizację strategii,
- sytuacja rynkowa, otoczenie gospodarcze, działalność podmiotów konkurencyjnych,
- obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego,
- błędna wycena inwestycji, w tym nabywanych portfeli wierzytelności,
- zmiany regulacji prawnych lub ich wykładni, działania organów regulacyjnych,
- niekorzystne decyzje akcjonariuszy Spółki,
- zdarzenia o charakterze siły wyższej.

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

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

3.12.1.2 Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

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

3.12.1.3 Ryzyko operacyjne związane z działalnością Spółki

Spółka narażona jest na ryzyko poniesienia szkody lub strat z przyczyn leżących po stronie procedur wewnętrznych, personelu, technologii lub uwarunkowań zewnętrznych. Do głównych czynników ryzyka operacyjnego należą: niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy, zaniechania lub bezprawne działania pracowników lub podmiotów współpracujących, problemy z systemami operacyjnymi, zakłócenia w działalności operacyjnej (m.in. w wyniku awarii oprogramowania lub sprzętu informatycznego lub telekomunikacyjnego), szkody w aktywach Spółki, zdarzenia oraz czynniki zewnętrzne (m.in. błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zmiany regulacji prawnych), oszustwa i wyłudzenia.

3.12.1.4 Ryzyko kredytowe

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

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

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

3.12.1.5 Ryzyko zadłużenia

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

3.12.1.6 Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

Do najważniejszych osób w strukturze zatrudnienia należą między innymi:

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

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

3.12.1.7 Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

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

3.12.1.8 Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą być przedmiotem badań organów podatkowych. Weryfikacja podatkowa skupia się głównie na sprawdzaniu czy przedmiotowe transakcje zawierane są na warunkach rynkowych.

Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowy charakter tych transakcji, co może spowodować wzrost zobowiązań podatkowych w Spółce.

3.12.1.9 Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

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

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

3.13.2. System zarządzania ryzykiem

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu:

- analizę i identyfikację czynników ryzyka, na które narażona jest Spółka
- określenie odpowiednich limitów i procedur
- kontrolę i monitorowanie stopnia ryzyka oraz 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 Spółki. 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.

3.13.2.1. Zarządzanie ryzykiem błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

Ryzyko 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 pakietu w oparciu o zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne (czego odzwierciedleniem jest cena oferowana w przetargu)
- weryfikacja wyceny każdego posiadanego pakietu w okresach kwartalnych
- nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania

Grupa KRUK posiada duże doświadczenie w procesach szacowania wartości godziwej portfeli wierzytelności, nabywając do końca 2014 roku 370 portfeli i przeprowadzając od początku działalności ponad 2 000 procesów wycen portfeli wierzytelności. Zgromadzona baza informacji pozwala na ograniczenie ryzyka błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności.

3.13.2.2. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym związanym z działalnością Spółki

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

3.13.2.3. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

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

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

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

3.13.2.4. Zarządzanie ryzykiem płynności

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

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

- regularne monitorowanie potrzeb i wydatków gotówkowych,
- elastyczne zarządzanie przepływami gotówki pomiędzy podmiotami Grupy,
- prowadzenie obsługi wierzytelności w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki,
- działania mające na celu spełnienie warunków kredytowych i warunków emisji instrumentów dłużnych (kovenantów finansowych),

- korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych lub emisji obligacji.

3.13.2.5. Zarządzanie ryzykiem utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

3.13.2.6. Zarządzanie ryzykiem awarii systemów informatycznych

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

3.13.2.7. Zarządzanie ryzykiem związanym z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Każda transakcja z podmiotami powiązanymi w Spółce jest poprzedzona szczegółowymi analizami prawno-podatkowymi w celu minimalizacji ryzyka związanego z tymi transakcjami.

3.13.2.8. Zarządzanie ryzykiem negatywnego PR wobec Spółki

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

- kampanie informacyjne i medialne skierowane do zadłużonych osób i firm,
- projekty związane z kampanią informacyjno-reklamową w Polsce i za granicą wraz z publikacją spotów telewizyjnych oraz radiowych,
- cykle edukacyjne na temat strategii pro ugodowej publikowane w prasie poradnikowej oraz regionalnej w Polsce, Rumunii oraz Czechach,
- przygotowywanie informacji prasowych, artykułów poradnikowych oraz indywidualnych wypowiedzi dziennikarzy,
- przygotowywanie publikacji o Spółce w telewizji, radio, prasie drukowanej oraz Internecie.

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.

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

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

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

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek

w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Odzyski otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości portfela wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego portfela.

4.2. Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń. Spółka KRUK SA jest jednostką dominującą Grupy KRUK i wyniki finansowe jak i operacyjne powinno oceniać się poprzez wyniki całej Grupy KRUK, eliminując transakcje powiązane pomiędzy poszczególnymi spółkami, które z punktu widzenia Grupy nie mają wpływu na wyniki. Zysk netto samej Spółki w 2014 roku wyniósł 311 mln PLN. Do wypracowania tak wysokiego wyniku przyczyniły się przede wszystkim przychody finansowe, w tym dywidendy wypłacone Spółce przez jednostki z Grupy KRUK (z punktu widzenia całej Grupy dywidendy te nie zwiększają wyniku).

4.3. Struktura produktowa przychodów

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

W 2014 r. Spółka KRUK osiągnęła przychody w łącznej wysokości 99 mln zł, czyli o 4% niższe niż w 2013 r. Wpływ na spadek przychodów miały głównie przychody z tytułu wierzytelności nabytych, które spadły o 13%. W tym samym czasie przychody z tytułu świadczonych usług zarządzania wierzytelnościami spadły o 5%, natomiast pozostałe przychody wzrosły ponad dwukrotnie.

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>	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody	98 837	102 837
Nabyte pakiety wierzytelności	43 514	49 805
Usługi windykacyjne	46 359	48 650
Pozostałe	8 964	4 382

Koszty bezpośrednie i pośrednie	(86 373)	(78 542)
Nabyte pakiety wierzytelności	(11 571)	(9 812)
Usługi windykacyjne	(72 096)	(65 731)
Pozostałe	(2 706)	(2 999)
Marża pośrednia	12 464	24 295
Nabyte pakiety wierzytelności	31 943	39 993
Usługi windykacyjne	(25 737)	(17 081)
Pozostałe	6 258	1 383
Koszty ogólne	(50 184)	(42 596)
Amortyzacja	(7 606)	(7 263)
Pozostałe przychody operacyjne	1 031	2 664
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(4 023)	(6 726)
Przychody/koszty finansowe	360 255	47 387
Zysk brutto	311 937	17 761
Podatek dochodowy	(555)	(10)
Zysk netto	<u>311 382</u>	<u>17 751</u>

Źródło: Spółka

4.4. Struktura geograficzna sprzedaży

Działalność operacyjna skupiona jest na dwóch głównych obszarach geograficznych – w Polsce i za granicą (Rumunia, Czechy, Słowacja, Niemcy).
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	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
Przychody	98 837	102 837
Polska	65 602	65 774
Rumunia	30 980	34 611
Pozostałe rynki zagraniczne	2 254	2 452

Źródło: Spółka

4.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki

Tabela 6. Struktura aktywów i pasywów bilansu spółki

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

		Okres zakończony 31 grudnia			
		Nota	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana
Aktywa					
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	24 515	5 634	335%
	Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20	9 889	23 879	-59%
	Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20	4 120	3 224	28%
	Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	17	119 237	57 664	107%
	Pozostałe należności	20	161 108	65 432	146%
	Zapasy	19	282	272	4%
	Rzeczowe aktywa trwałe	14	12 125	13 330	-9%
	Wartości niematerialne	15	9 639	8 554	13%
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	3 449	2 280	51%
	Inwestycje w jednostkach zależnych	16	941 496	660 520	43%
	Pozostałe aktywa		1 666	1 917	-13%
Aktywa ogółem			1 287 526	842 706	53%
Pasywa					
Zobowiązania					
	Pochodne instrumenty zabezpieczające	28	2 668	634	321%
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	14 414	28 338	-49%
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	18 716	16 161	16%
	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 724	68	2 435%
	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	24	785 126	657 997	19%
Zobowiązania ogółem			822 648	703 198	17%
Kapitał własny					
	Kapitał zakładowy	22	17 110	16 959	1%
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		53 249	47 381	12%
	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		0	(634)	
	Pozostałe kapitały rezerwowe		55 624	48 289	15%
	Zyski zatrzymane		338 895	27 513	1132%
Kapitał własny ogółem			464 878	139 508	233%
Pasywa ogółem			1 287 526	842 706	53%

Największy wartościowo wzrost aktywów Spółka zanotowała w pozycji Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki. Znaczny wzrost kapitałów własnych jest efektem dywidend wypłaconych Spółce przez jednostki z Grupy Kapitałowej KRUK.

4.6. Przepływy środków pieniężnych

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

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

Opis polityki zarządzania ryzykiem finansowym został zamieszczony w punkcie „System zarządzania ryzykiem”

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 7. Wartość nabytych pakietów wierzytelności

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2014	47 894
Zakup pakietów	3 513
Wpłaty od osób zadłużonych	(52 098)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	-
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	43 514
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014	42 823

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 2014 roku istotnych pozycji pozabilansowych.

4.8. Analiza wskaźnikowa

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

4.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

KRUK S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących 2014 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) oraz pakietu wierzytelności zakupione od roku 2014.

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 2014 r. rozpoczęły się trzy kontrakty zgodnie z warunkami transakcji zamiany stóp procentowych (IRS), które Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA w roku 2013:

- W dniu 23 czerwca 2014 r. rozpoczął się kontrakt zgodnie z warunkami transakcji zawartej 19 lipca 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1. Płatności dokonywane są

w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,28%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 21 marca 2016 r.

- W dniu 23 czerwca 2014 r. rozpoczął się kontrakt zgodnie z warunkami transakcji zawartej 16 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 44 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1. 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. Kontrakt zakończy się w dniu 21 marca 2016 r.
- W dniu 9 czerwca 2014 r. rozpoczął się kontrakt zgodnie z warunkami transakcji zawartej 24 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln kwoty nominalnej obligacji serii O2 i P1. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,30%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 6 czerwca 2016 r.

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 z zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych.

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 8. Pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	31.12.2014	31.12.2013
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	39 884	47 894
Aktywa finansowe wyceniane według metody AMC	17	2 939	-
Pozostałe inwestycje	17	161	
Pożyczki	17	76 252	9 770
Należności	20	175 117	92 535
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	24 515	5 634
Suma		318 868	155 833

Źródło: Spółka

Ryzyko kredytowe

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. Spółka udziela pożyczek 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

Cel prowadzonej polityki zarządzania ryzykiem płynności polega na zapewnieniu płynności do bieżącego regulowania zobowiązań, bez narażania na ewentualne straty lub podważenie reputacji Spółki i jej podmiotów zależnych.

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

- regularne monitorowanie potrzeb i wydatków gotówkowych,

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

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 2014 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 10.05.2011 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Zarząd Spółki uchwałą z dnia 06.04.2011 r. oświadczył, iż Spółka i jej organy przestrzegają zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW" w zakresie wskazanym w załączniku do ww. uchwały, którego treść zawierająca dokument pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” wraz ze wskazaniem zakresu, w jakim Spółka zadeklarowała przestrzeganie zasad, dostępna jest na stronie internetowej Spółki.

Następnie uchwałą z dnia 20 grudnia 2012 roku Zarząd KRUK S.A. wprowadził zmiany do Załącznika do wspomnianej uchwały uwzględniające zmiany wynikające z Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Tekst oświadczenia ze wskazaniem zakresu, w jakim Spółka zadeklarowała przestrzeganie zasad, dostępny jest na stronie KRUK S.A. w lokalizacji: <http://pl.KRUK.eu/pl/dla-inwestora/spolka/dokumenty>. 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 2014 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 doloży starań, aby zasadę wprowadzić do Spółki.

Spółka nie stosuje również zasady wyrażonej w punkcie II pkt 1.9a) zbioru DPSN zgodnie z którą na stronie internetowej Emitenta należy zamieścić zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Spółka 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 2014 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 2014 r. zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, została zaprezentowana w Tabeli 9.

Tabela 9. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 1 stycznia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
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 obrad 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.

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. została zaprezentowana w Tabeli 10.

Tabela 10. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 069 662	12,10
Aviva OFE	1 676 165	9,80
ING PTE*	1 835 643	10,73
Generali OFE**	1 545 000	9,03

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

(**) dane na WZA 28.05.2014 r.

Źródło: Spółka

Tabela 11. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 15 marca 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 069 662	12,10
Aviva OFE	1 676 165	9,80
ING PTE*	1 835 643	10,73
Generali OFE**	1 545 000	9,03

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

(**) dane na WZA 28.05.2014 r.

Źródło: Spółka

5.2.2. Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym

W okresie 2014 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy KRUK S.A.

- W dniu 15 stycznia 2014 roku Spółka otrzymała od Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie, zgodnie z którym w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki, zawartych w dniu 9 stycznia 2014 roku, AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 5%. Zgodnie z treścią zawiadomienia na dzień 9 stycznia 2014 roku Amplico OFE posiadał 716 912 akcji Spółki stanowiących 4,23% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 716 912 głosów, co stanowiło 4,23% ogólnej liczby głosów.
- W dniu 21 maja 2014 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 15 maja 2014 roku 42.000 akcji

KRUK S.A. oraz zbyciu przez siebie w dniu 20 maja 2014 roku 10.000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- W dniu 24 czerwca 2014 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 17 czerwca 2014 roku 2.988 akcji KRUK S.A., w dniu 18 czerwca 2014 roku 2.947 akcji KRUK S.A., w dniu 20 czerwca 2014 roku 9.289 akcji KRUK S.A. oraz w dniu 24 czerwca 2014 roku 5.000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W dniu 10 lipca 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję 64.501 akcji serii E, w związku z czym kapitał zakładowy KRUK S.A. dzielił się na 17.023.596 akcji, z których przysługiwało prawo do 17.023.596 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 12 września 2014 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 8 września 2014 roku 673 akcji KRUK S.A., w dniu 9 września 2014 roku 33.730 akcji KRUK S.A. oraz w dniu 11 września 2014 roku 7.639 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W dniu 29 września 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie: w dniu 22 września 2014 r. 10 000 akcji po średniej cenie 107,30 zł za jedną akcję; w dniu 23 września 2014 r. 20 000 akcji po średniej cenie 107,33 zł za jedną akcję.
- W dniu 1 grudnia 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję 87 086 akcji serii E. Aktualnie kapitał zakładowy KRUK S.A. dzieli się na 17.110.682 akcji, z których przysługuje prawo do 17.110.682 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 19 listopada 2014 roku Spółka otrzymała od Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. zawiadomienie, zgodnie z którym w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki, zawartych w dniu 12 listopada 2014 roku, AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 10%. Zgodnie z treścią zawiadomienia na dzień 14 listopada 2014 roku AVIVA OFE posiadał 1 676 165 akcji Spółki stanowiących 9,85% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1 676 165 głosów, co stanowiło 9,85% ogólnej liczby głosów.

5.2.3. Akcje własne

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 20.10.2011 r. upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w okresie od 25 października 2011 r. do dnia 30 kwietnia 2015 r. akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW, przy czym łączna wartość nominalna nabytych w tym trybie akcji nie może przekroczyć 1 mln zł, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na realizację programu skupu akcji własnych nie może przekroczyć 40 mln zł, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie może być wyższa od 100 zł, a niższa niż 1 zł. 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 30.04.2015 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, bądź w ogóle zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

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

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

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

Decyzje co do celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania podejmuje w drodze uchwały Zarząd Spółki, który może także, zależnie od interesu Spółki, zakończyć nabywanie

akcji przed dniem 30 czerwca 2019 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, bądź w ogóle zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

W trakcie 2014 roku Spółka nie realizowała programu skupu akcji własnych.

5.1.3. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

5.1.4. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

5.1.5. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

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

5.1.6. 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

5.3.1. Program motywacyjny na lata 2011-2014

W Grupie KRUK funkcjonuje program motywacyjny adresowany do kluczowych członków kadry menadżerskiej 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 S.A. w dniu 30.03.2011 r., a następnie zmodyfikowane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.08.2011 r. W ramach Programu, osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale oraz w Regulaminie Programu. Grono osób uprawnionych stanowią członkowie Zarządu (z wyjątkiem Prezesa Zarządu) i pracownicy Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług

przez okres minimum 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016 zł w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które 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 zł za jedną akcję, nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30 czerwca 2016 r.

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

Warunkiem zaoferowania przez Radę Nadzorczą KRUK S.A. warrantów za dany rok obrotowy jest osiągnięcie określonego poziomu łącznie dwóch wskaźników finansowych dla wyników skonsolidowanych Grupy KRUK - EPS oraz EBITDA lub ROE, wg następujących kryteriów:

- Wzrost EPS w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy o min. 17,5%;
- Wzrost EBITDA w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy o min. 17,5%;
- ROE w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy wyniesie min. 20%.

Transza I

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

Na tej podstawie w roku 2012 Osoby Uprawnione, w tym Członkowie Zarządu, objęły 189 790 szt. warrantów subskrypcyjnych, z czego w latach 2013 i 2014 na akcje Spółki serii E zamienione zostało 110 076 szt. warrantów.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach Transzy I w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 79 714 szt. 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., z czego w latach 2013 i 2014 na nowo wyemitowane akcje Spółki serii E zamienione zostało 100 266 szt.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 101 492 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy II, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Transza III

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

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom warranty subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich w 2013 roku, w tym Członkom Zarządu. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 26 czerwca 2014 r. w ilości 190 651 szt.

Liczba warrantów przyznanych Członkom Zarządu w ramach Transzy III za rok 2013 została zaprezentowana w Tabeli 12.

Tabela 12. Liczba warrantów przyznanych aktualnym Członkom Zarządu w ramach Transzy III za 2013 rok

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów przyznanych w ramach Transzy III za rok 2013
Urszula Okarma	Członek Zarządu	9 507
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	9 507
Iwona Słomska	Członek Zarządu	8 257
Michał Zasępa	Członek Zarządu	14 507

Źródło: Spółka

Pozostała do rozdysponowania liczba Warrantów za 2013 rok w liczbie 51 563 szt. została przeniesiona do Transzy IV za 2014 rok.

Tabela 13. Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów
Urszula Okarma	Członek Zarządu	9 507
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	30 521
Iwona Słomska	Członek Zarządu	8 257
Michał Zasępa	Członek Zarządu	34 521

Źródło: Spółka

5.3.2. Program motywacyjny na lata 2015-2019

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

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

minimum 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych.

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

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

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

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

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

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

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

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

5.4. Polityka dywidendowa

5.4.1. 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 423,3 mln PLN oraz z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. na łączną kwotę 4,5 mln PLN.

Z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. w 2014 roku dokonano również wypłaty z zysków na rzecz komplementariuszy w wysokości 129 tys. zł.

5.4.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Biorąc pod uwagę dynamiczny rozwój, Spółka nie posiada obecnie polityki dywidendowej, ale nie wyklucza ogłoszenia jej w przyszłości.

Ze względu na dobre wyniki Spółki, Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2014 rok. W opinii Zarządu, wypłacona dywidenda powinna być adekwatna dla spółki wzrostowej, jaką pozostaje KRUK S.A. Dodatkowo Zarząd oczekuje, że wypłata dywidendy wzmocni kulturę dbałości o koszty przez pracowników Grupy, w dużej części będących akcjonariuszami Spółki.

Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy w kolejnych latach będzie uwzględniać nadrzędne plany i perspektywy rozwoju Grupy, zapotrzebowanie na finansowanie inwestycji w kolejnych latach, a także aktualny poziom zadłużenia i sytuację finansową Grupy.

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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Zarząd Spółki składał się z 5 członków. Skład Zarządu Spółki w 2014 r. prezentuje Tabela 14.

Tabela 14. Skład Zarządu KRUK S.A. w 2014 roku

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

Źródło: Spółka

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

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

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

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.

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

5.5.1.3. Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Zarządu

Zestawienie stanu posiadania akcji KRUK S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające KRUK S.A. na dzień 1 stycznia 2014 r.

Tabela 15. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 1 stycznia 2014 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 213 928	2 213 928
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	92 220	92 220
Urszula Okarma	Członek Zarządu	110 350	110 350
Iwona Słomska	Członek Zarządu	40 000	40 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	13 000	13 000

Źródło: Spółka

Poza zmianą stanu posiadania akcji przez Pana Piotra Krupę, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki, opisaną w punkcie *Informacje o akcjonariacie*, od dnia 1 stycznia 2014 do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zmianie uległ stan posiadania akcji Pani Iwony Słomskiej, Pani Urszuli Okarma, Pani Agnieszki Kułton oraz Pana Michała Zasępy, o czym mowa poniżej.

W dniu 14 kwietnia 2014 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pani Agnieszki Kułton, pełniącej funkcję Członka Zarządu, zawiadomienie, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie 25 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach tych transakcji dokonała zbycia: w dniu 8 kwietnia 2014 r. 7 000 akcji, w dniu 9 kwietnia 2014 r. 16 453 akcji oraz w dniu 11 kwietnia 2014 r. 1 547 akcji KRUK S.A.

W dniu 27 maja 2014 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Michała Zasępy, pełniącego funkcję Członka Zarządu, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 21 maja 2014 roku 5 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 29 maja 2014 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pani Iwony Słomskiej, pełniącej funkcję Członka Zarządu, zawiadomienie, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie w dniu 28 maja 2014 roku 5 257 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 10 lipca 2014 roku Pani Iwona Słomska poinformowała o nabyciu 9 257 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 10 lipca 2014 r. 9 257 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 9 257 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 12 września 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pani Iwony Słomskiej w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pełniącej funkcję Członka Zarządu, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie w dniu 10 września 2014 roku 4 000 akcji KRUK S.A. w transakcji sesyjnej zwykłej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 1 grudnia 2014 roku do Spółki wpłynęło od Pani Urszuli Okarma, pełniącej funkcję Członka Zarządu, zawiadomienie, w którym poinformowała o nabyciu 21 014 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 1 grudnia 2014 r. 21 014 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia wynikającego z posiadanych przez tę osobę warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 1 grudnia 2014 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pani Agnieszki Kułton, pełniącej funkcję Członka Zarządu, zawiadomienie, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie 20 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach tych transakcji dokonała zbycia: w dniu 26 listopada 2014 r. 9 000 akcji oraz w dniu 27 listopada 2014 r. 11 000 akcji KRUK S.A.

Tabela 16. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku

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

Źródło: Spółka

Dodatkowo po dacie bilansowej w dniu 19 stycznia 2015 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Michała Zasępy, pełniącego funkcję Członka Zarządu, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie 2 300 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach tych transakcji dokonał zbycia: w dniu 4 grudnia 2014 r. 32 akcji oraz w dniu 14 stycznia 2015 r. 2 268 akcji KRUK S.A.

Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień zatwierdzenia sprawozdania.

Tabela 17. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień zatwierdzenia sprawozdania

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 069 662	2 069 662
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	47 220	47 220
Urszula Okarma	Członek Zarządu	131 364	131 364
Iwona Słomska	Członek Zarządu	40 000	40 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	5 700	5 700

Źródło: Spółka

5.5.1.4. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

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

Spółka podpisała umowy o zarządzanie lub umowy o pracę z następującymi członkami Zarządu:

Tabela 18. Umowy Członków Zarządu KRUK S.A.

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

Źródło: Spółka

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

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

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

Premia dla pozostałych członków Zarządu wypłacana jest:

(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 umowach przypadkach.

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

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

W Tabeli 19 przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu (pełniących funkcje w 2014 r.) od Spółki oraz spółek zależnych za 2014 r.

Tabela 19. Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2014 roku

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2014 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od Spółki za 2014 r.	Wynagrodzenie otrzymane od spółek zależnych za 2014 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od spółek zależnych za 2014 r.
	(w tys. zł)		(w tys. zł)	
Piotr Krupa	730	12,4	34,2	-
Agnieszka Kulton	366	6,2	11,8	0,08
Urszula Okarma	366	6,7	18	0,14
Iwona Słomska	300	6,2	-	-
Michał Zasępa	440	66,2	52,0	-

* Świadczenia dodatkowe obejmują świadczenia medyczne, inne świadczenia rzeczowe, auta służbowe

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz spółek zależnych przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2014 r. wyniosła odpowiednio 2.318,36 tys. zł oraz 98,07 tys. zł.

Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2014 r. nie zawierają premii i nagród dla członków Zarządu za 2014 r. Premia zostanie wypłacona w 2015 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 2,6 mln zł.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami uchwał Rady Nadzorczej KRUK S.A. odpowiednio z dnia 20 lipca 2012 roku, 5 sierpnia 2013 roku oraz 12 czerwca 2014 roku, podjętymi na podstawie obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011-2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, Rada Nadzorcza Spółki przyznała Członkom Zarządu (z wyłączeniem Prezesa Zarządu) warranty subskrypcyjne uprawniające do nabycia akcji KRUK S.A.

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

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

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

5.5.2. Rada Nadzorcza

5.5.2.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej

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

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

- jednego członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego;
- dwóch członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego.

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza KRUK składała się z 7 członków. Jej skład został przedstawiony w Tabeli 20.

Tabela 20. Skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. w 2014 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko
Piotr Stępniaak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Orlin Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej
Robert Koński	Członek Rady Nadzorczej
Józef Wancer	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Spółka

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

5.5.2.2. Opis działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw wskazanych w Kodeksie 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 nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki;

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

5.5.2.3. Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez członków Rady Nadzorczej

W dniu 28 lipca 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Tomasz Bieske, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o nabyciu łącznie 1.750 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 31 lipca 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Tomasz Bieske, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o nabyciu łącznie 3.930 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Pan Tomasz Bieske posiadał 5.680 akcji Spółki. Jednocześnie do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego stan ten nie uległ zmianie. Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Pan Tomasz Bieske nie posiada żadnych innych uprawnień do akcji Emitenta.

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu rocznego za 2013 rok pozostali członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

5.5.2.4. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami §12 ust. 5 Statutu Spółki, członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za pełnienie swoich obowiązków, chyba że organ lub podmioty uprawnione do

ich powołania postanowią inaczej. Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej określana jest w uchwale walnego zgromadzenia.

W Tabeli 21 poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego za 2014 rok przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2014 r.) od Spółki oraz Spółek Zależnych.

Tabela 21. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2014 roku

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2014 r. (w tys. zł)
Piotr Stępnia	167,4
Krzysztof Kawalec	83,7
Katarzyna Beuch	83,7
Tomasz Bieske	83,7
Robert Koński	83,7
Arkadiusz Jastrzębski	83,7
Józef Wancer	200,9*

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

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2014 r. wyniosła 786,8 tys. zł. W sumie tej zawarta jest także kwota wynagrodzenia wypłacana w Euro, przeliczona na złotówki wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

W 2014 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.

5.5.2.5. Powołane Komitety

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

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

Członkowie komitetów powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Komitet Audytu

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- Katarzyna Beuch – Przewodniczący,
- Arkadiusz Jastrzębski – Członek Komitetu,
- Piotr Stępnia – Członek Komitetu.

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

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2014 Komitet Audytu zajmował się w szczególności następującymi kwestiami:

- podsumowaniem wyników badania raportu rocznego za 2013 rok,
- analizą ofert firm audytorskich na badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej KRUK za rok 2014,
- omówieniem śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy oraz wyników Spółki i Grupy za I półrocze oraz jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- omówieniem metodologii wyceny skupionych portfeli wierzytelności,

- audytem systemu kontroli wewnętrznej w Grupie.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

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

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

- planowanie polityki wynagrodzeń członków Zarządu,
- dostosowywanie wynagrodzeń członków Zarządu do długofalowych interesów Spółki i wyników finansowych Spółki,
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej kandydatów na członków Zarządu,
- okresowa ocena struktury, liczby członków, składu i wyników Zarządu oraz rekomendowanie Radzie ewentualnych zmian w tym zakresie, a także przedstawianie Radzie okresowej oceny umiejętności, wiedzy i doświadczenia poszczególnych członków Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji funkcjonował w następującym składzie:

- Robert Koński – Przewodniczący Komitetu,
- Piotr Stępnik – Członek Komitetu,
- Józef Wancer – Członek Komitetu.

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

W roku 2014 Członkowie Komitetu zajmowali się między innymi opiniowaniem listy osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015-2019. Członkowie Komitetu obradowali w ramach spotkań Komitetu oraz w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej.

Komitet Finansów i Budżetu

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

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Komitet Finansów i Budżetu działał w następującym składzie:

- Tomasz Bieske – Przewodniczący Komitetu,
- Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu,
- Piotr Stępnik – Członek Komitetu.

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

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

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

W roku 2014 Komitet Finansów i Budżetu zajmował się głównie kwestiami budżetu Spółki i Grupy. W zakresie swoich kompetencji członkowie Komitetu Finansów i Budżetu obradowali w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej.

5.5.3. Walne Zgromadzenie

Zasady zwoływania, działania i uprawnienia walnych zgromadzeń reguluje Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut Spółki.

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

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- udzielenie absolutorium z wykonania obowiązków członkom organów spółki.

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

5.6. 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.

5.7. 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 2014 Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli powoda lub uczestnika w 74 938 postępowaniach sądowych (w tym upadłościowych), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 1.147.114.425,27 PLN. Ponadto, w roku 2014 toczyło się z wniosku Spółki oraz Spółek Zależnych wszczęto 381 326 postępowania egzekucyjne, w których łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 4.947.397.363,49 PLN. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od dłużników Spółki oraz Spółek Zależnych.

W roku 2014 r. Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli pozwanego w 95 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 7.785.273,62 PLN. 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 upadłościowe i naprawcze. W stosunku do Spółki zależnej NOVUM FINANCE Sp. z o.o. oraz funduszu sekurytyzacyjnego Prokulus NS FIZ toczą się postępowania likwidacyjne.

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

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

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 25.000,00 PLN - 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 30.828.937,83 PLN - było postępowanie upadłościowe dotyczące wierzytelności PROKURA NSFIZ toczące się wobec LIBERTÓW SP. Z O.O.

W UPADŁOŚCI. Spółka spodziewa się w tej sprawie zaspokojenia w niewielkiej części. Ponadto toczyło się postępowanie sądowe o wartości 22.703.641,97 PLN w sprawie wierzytelności PROKURA NSFIZ wobec ZAKŁADY PRZETWÓRSTWA TWORZYW EKO-PET SPÓŁKA Z O.O. Spółka spodziewa się częściowego zaspokojenia.

6.2. Biegli rewidenci

W dniu 7 lipca 2014 r. Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 oraz przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. z firmą Ernst and Young Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, badanie rocznych sprawozdań jednostek zależnych, przeglądy rocznych sprawozdań jednostek zależnych oraz badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego określone zostało w kwocie 504 tys. PLN (2013 r.: 574 tys. PLN); za inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w kwocie 201 tys. PLN (2013 r.: 70 tys. PLN). Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok 2013 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 2014 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

6.5.1. Kurs akcji

W 2014 roku stopa zwrotu z akcji spółki KRUK wyniosła 33%. Indeks szerokiego rynku WIG spadł w tym okresie o niespełna 1%, a indeks średnich spółek mWIG40, w którego skład wchodzi akcje KRUK-a, wzrósł o prawie 3%. Od początku do połowy 2014 roku kurs akcji spółki poruszał się w lekkim trendzie wzrostowym. Umocnienie kursu było wspierane przez

pozytywne perspektywy dla branży windykacyjnej, dobre wyniki publikowane przez spółkę i pozytywne rekomendacje analityków biur maklerskich.

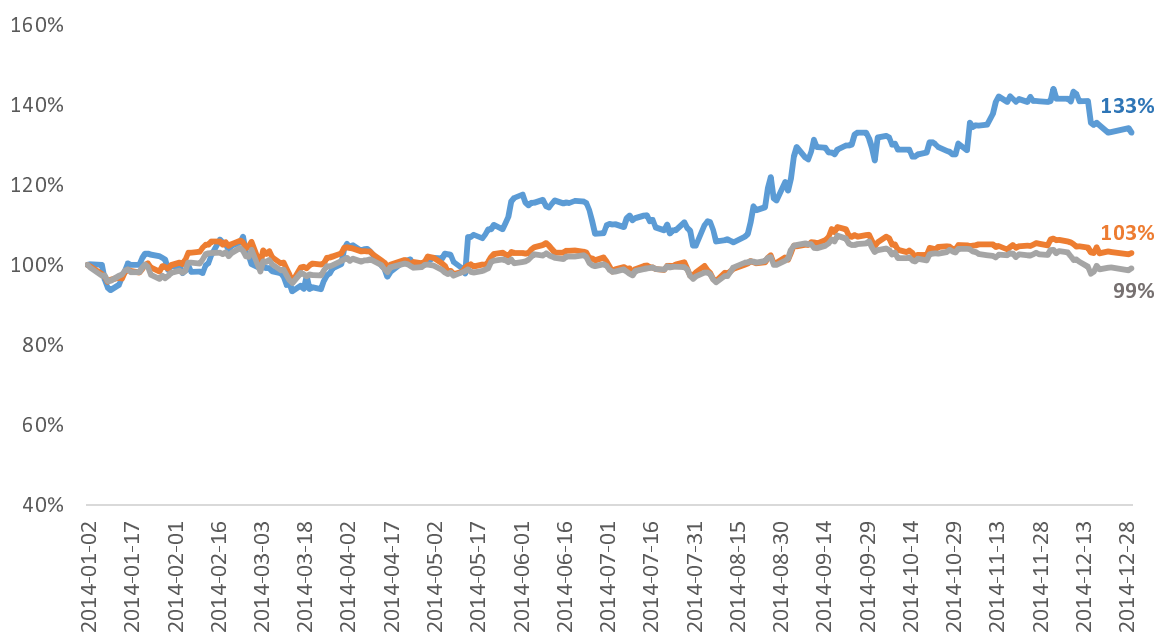
Najbardziej dynamiczny wzrost kursu akcji spółki przypadł na drugą połowę roku. W sierpniu 2014 roku kurs akcji spółki po raz pierwszy w historii zamknął się na poziomie powyżej 100 zł. W drugiej połowie roku kapitalizacja spółki po raz pierwszy przekroczyła 2 mld zł. Na początku grudnia kurs zamknął się na historycznie maksymalnym poziomie 119 zł, a na koniec roku wyniósł 110 zł.

Tabela 22. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i mWIG40 w 2014 roku

Data	KRUK	WIG	mWIG40
2014-01-02	82,70	51 865,89	3 384,74
2014-12-30	110,00	51 416,08	3 483,45
stopa zwrotu	33,0%	-0,9%	2,9%

Kursy zamknięcia

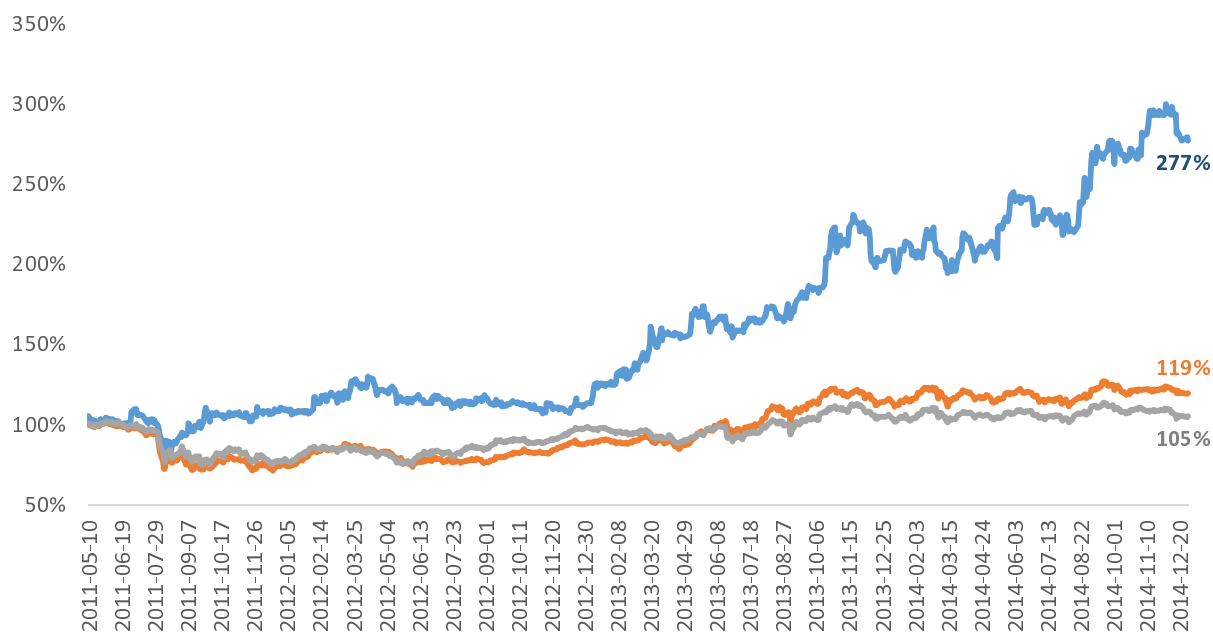
Wykres 1. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 w 2014 roku (początek roku = 100%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Od debiutu akcji spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca 2014 roku, stopa zwrotu z akcji spółki wyniosła 177%. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 5%. Natomiast indeks mWIG40, prezentujący zachowanie kursów akcji średnich spółek, zanotował 19% 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 2014 roku

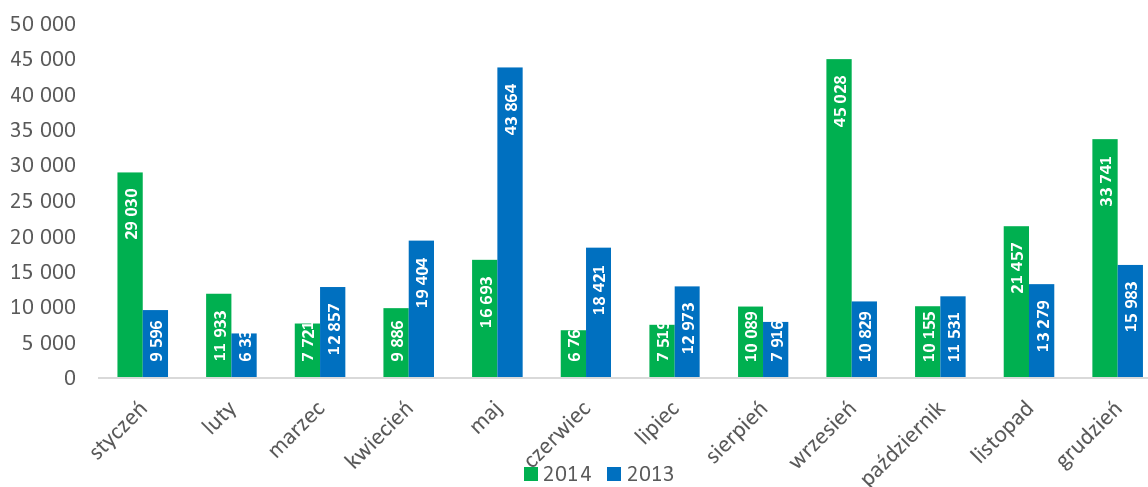


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

6.5.2. Płynność

W 2014 roku łączny obrót akcjami spółki KRUK wyniósł 4,3 mln sztuk, co stanowi 25,4% kapitału zakładowego. Średnioseryjny obrót akcjami wyniósł 17 436 sztuk akcji w porównaniu do 15 084 sztuk akcji w 2013 roku, co oznacza wzrost o 16,6% rok do roku. Najwyższe wolumeny obrotu przypadły na okresy po publikacji wyników przez spółkę. Największe obroty na akcjach spółki przypadły na okres końca roku w miesiącach wrzesień-grudzień.

Wykres 3. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami KRUK w poszczególnych miesiącach 2013 i 2014 roku



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z www.gpw.pl

6.6. Działania w obszarze Relacji Inwestorskich

Spółka podejmuje aktywne działania w obszarze Relacji Inwestorskich, identyfikując następujących odbiorców tych działań:

- polscy inwestorzy instytucjonalni w akcje i obligacje,
- polscy inwestorzy indywidualni w akcje i obligacje,
- zagraniczni inwestorzy instytucjonalni w akcje,
- analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych,
- dziennikarze finansowi.

Podejmowane inicjatywy skutkują wzrostem rozpoznawalności i zainteresowania Spółką wśród inwestorów krajowych i zagranicznych, od których otrzymujemy pozytywną informację zwrotną. Działania te mają także pozytywny wpływ na wzrost poziomu wiedzy wśród inwestorów, którzy posiadają systematyczny kontakt ze spółką. Najważniejsze aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2014 roku zostały przedstawione w Tabeli 23.

Tabela 23. Podsumowanie najważniejszych aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2014 roku

	Liczba nietransakcyjnych roadshow	Liczba konferencji inwestorskich	Liczba dni spędzonych na roadshow i konferencjach inwestorskich
Polska	4	2	6
Zagranica	5	2	16

Źródło: opracowanie własne

Polscy inwestorzy instytucjonalni w akcje i obligacje

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2013 rok, 1. kwartał 2014 roku, 1. półrocze 2014 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2014 roku – na każdej z nich spotkania z 20-30 inwestorami
- Udział w konferencji *ING Financial Conference* w kwietniu 2014 roku – spotkania z 20 inwestorami
- Bieżący kontakt z inwestorami

Polscy inwestorzy indywidualni w akcje i obligacje

- Organizacja dwóch czatów z przedstawicielami Zarządu Spółki za pośrednictwem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
- Udział w konferencji *Wall Street 18* w czerwcu 2014 roku, organizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
- Prowadzenie strony korporacyjnej na portalu StockWatch z najważniejszymi informacjami ze Spółki
- Bieżący kontakt z inwestorami

Zagraniczni inwestorzy instytucjonalni w akcje

- Organizacja czterech telekonferencji po publikacji wyników za 2013 rok, 1. kwartał 2014 roku, 1. półrocze 2014 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2014 roku
- Organizacja 5 nietransakcyjnych roadshow – spotkania z prawie 60 inwestorami (Londyn, Frankfurt, Wiedeń, Sztokholm, Tallin, Helsinki, Nowy Jork, Boston, Chicago)
- Udział w konferencji *Polish Capital Market - London 2015* organizowanej przez PKO BP – spotkania z 10 inwestorami
- Udział w *WOOD's Winter in Prague Emerging Europe Conference 2014* – spotkania z 30 inwestorami
- Bieżący kontakt z inwestorami

Analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2013 rok, 1. kwartał 2014 roku, 1. półrocze 2014 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2014 roku,
- Bieżący kontakt z analitykami

Analitycy wydający rekomendacje o Spółce zostali przedstawieni w poniższej tabeli:

Tabela 24. Analitycy sell-side wydający rekomendacje o Spółce

Firma	Analityk	Kontakt
DI Investors	Michał Fidelus	michal.fidelus@investors.pl
DM BZ WBK	Dariusz Górski	dariusz.gorski@bzwbk.pl
Espirito Santo IB	Łukasz Jańczak	ljanczak@espiritosantoib.pl
Ipopema	Iza Rokicka	rokicka@ipopema.pl
mBank	Michał Konarski	michal.konarski@dibre.com.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Paweł Wilczyński	pawel.wilczynski@wood.com

Źródło: opracowanie własne

W 2014 roku Spółka otrzymała 9 rekomendacji od analityków, łącznie z aktualizacjami, z czego wszystkie z zaleceniem „Kupuj” lub „Akumuluj”.

Tabela 25. Liczba rekomendacji otrzymanych w 2014 roku

Liczba rekomendacji w 2014 roku:		
9		
Kupuj*	Trzymaj	Sprzedaj
9	0	0

* lub Akumuluj

Źródło: opracowanie własne

Dziennikarze finansowi

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2013 rok, 1. kwartał 2014 roku, 1. półrocze 2014 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2014 roku
- Generowanie informacji prasowych w związku z ważnymi wydarzeniami w Spółce
- Wywiady i wypowiedzi przedstawicieli Spółki w mediach finansowych (m.in. Parkiet, Puls Biznesu, TVN24 BiŚ, Stockwatch)
- Prowadzenie serwisu informacyjnego o Spółce na portalu Stockwatch.

Do najważniejszych tematów w zakresie komunikacji z rynkiem w 2014 roku należały:

- Wejście w nowy, dynamicznie rozwijający się rynek wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie (zakup dwóch portfeli hipotecznych od Getin Noble Banku oraz BZ WBK)
- Wejście na rynek niemiecki, jeden z największych rynków wierzytelności w Europie,
- Komunikacja związana z wprowadzeniem nowego programu motywacyjnego w spółce na lata 2015-2019.
- Poprawa płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (17% wzrost wolumenu rok do roku). Spółka posiada obecnie dwóch animatorów na GPW.

6.7. Polityka w zakresie CSR

KRUK nie jest spółką produkcyjną, dlatego w poniższym zestawieniu nie są brane pod uwagę kwestie tradycyjnie kojarzące się ze społeczną odpowiedzialnością biznesu takie jak np. ekologia. Spółka może się jednak pochwalić działaniami o donośnym znaczeniu społecznym zarówno w mikroskali (pracownicy firmy) jak i w szerszym ujęciu (region lub - jak w przypadku działań wspierających edukację finansową - cały kraj).

6.7.1. Działania edukacyjne

Najważniejszym przesłaniem projektów edukacyjnych Grupy KRUK jest uświadomienie odbiorcom, że sytuacja zadłużenia może spotkać każdego. Często zdarza się to niespodziewanie i ważne jest, aby umieć sobie w takiej sytuacji poradzić. Celem projektu edukacji finansowej Polaków, Rumunów, Czechów czy Słowaków pod kątem problemu zadłużenia jest stałe podnoszenie poziomu wiedzy na temat zarządzania domowym budżetem, sposobów radzenia tych problemami oraz ogólnej orientacji na temat rynku finansowego. Działania edukacyjne realizowane są z inicjatywy Grupy KRUK oraz wspólnie z partnerami społecznymi (stowarzyszeniami i organizacjami działającymi na rzecz edukacji konsumentów) we wszystkich krajach, w których działa Grupa.

6.7.2. Artykuły i poradniki

Grupa KRUK 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 magazynach lifestylowych oraz wielu innych pismach poradnikowych. Przewodniki poświęcone były: przyczynom popadania w pętlę zadłużenia, rekomendowanym działaniom po otrzymaniu pisma od firmy obsługującej zadłużenie, sposobom osiągnięcia porozumienia z wierzycielem oraz konsekwencjom braku spłaty zadłużenia. Tematyka odpowiedzialnego zadłużania i radzenia sobie w sytuacji zadłużenia była również poruszana przez przedstawicieli Grupy KRUK w licznych wystąpieniach w telewizji oraz radiu. KRUK jest również autorem akcji „Dobry Plan”, a także poradnika dla osób zadłużonych. W przedsięwzięciach tych osoby, które wyszły z sukcesem z sytuacji zadłużenia, dzieliły się swoimi doświadczeniami i radami wspierając tą wiedzą tych, którzy się jeszcze z tym problemem borykają.

6.7.3. „Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”

Inicjatywa ta ma na celu uświadomienie mieszkańcom krajów, w których działa Grupa, że problemu spłaty zadłużenia nie można odkładać na później. „Dzień bez Długów” jest obchodzony corocznie 17 listopada w Polsce i Rumunii oraz 15 listopada w Czechach i na Słowacji. W ramach kampanii „Nasze Długi” pod adresem www.naszedlugi.pl został uruchomiony odświeżona wersja internetowego serwisu poradnikowego adresowanego do osób zmagających się z problemem zadłużenia. Serwis zawiera poradnik przeznaczony dla osób zadłużonych, radzi, jak odpowiedzialnie pożyczać pieniądze, pokazuje wyniki badań poświęconych problemowi zadłużenia. Użytkownicy mogą też skorzystać z kalkulatora domowego budżetu. Pozwala on obliczyć miesięczne wydatki i oszacować, czy stać ich na zaciągnięcie kolejnych zobowiązań lub gdzie wygospodarować kwoty na spłatę zaległości.

6.7.4. Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa

Grupa od kilku lat regularnie współpracuje z Regionalnym Centrum Krwiodawstwa i Krwiolęcznictwa (RCKiK) we Wrocławiu i Wałbrzychu. Wspólnie z tymi instytucjami KRUK organizuje wśród pracowników cykliczne akcje krwiodawstwa. KRUK wspiera także koordynowane przez Centrum akcje promujące donacje w okresach, gdy jest największe zapotrzebowanie na krew. KRUK był jednym ze sponsorów wakacyjnej akcji billboardowej.

6.7.5. Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy

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

6.7.6. Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie

KRUK posiada w swoich siedzibach we Wrocławiu i w Szczawnie-Zdroju trzy defibrylatory, które mogą uratować życie przed przyjazdem karetki. Pracownicy zostali także przeszkoleni z obsługi tych urządzeń. Tym samym KRUK jako jedna z pierwszych firm w Polsce włączył się do akcji umieszczania tych urządzeń w miejscach, gdzie przebywa duża liczba osób np. w biurach czy centrach handlowych.

6.7.7. 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 5 km składającej się z pracowników startujących w biegu firm. Dochód z imprezy przeznaczony został na leczenie chorych braci Mateusza i Łukasza Koniecznych.

6.7.8. Karta Różnorodności

Od 2013 roku KRUK dołączył do firm, które podpisały Kartę różnorodności. Karta Różnorodności to międzynarodowa inicjatywa, realizowana w takich krajach Unii Europejskiej jak: Polska, Francja, Hiszpania, Włochy, Austria, Niemcy, Szwecja, Belgia, Irlandia, Finlandia, Estonia oraz Luksemburg, promowana przez Komisję Europejską. Karta jest pisemnym zobowiązaniem, które obliguje organizację do działania na rzecz tworzenia i promocji różnorodności, eliminacji dyskryminacji oraz wyraża gotowość firmy do zaangażowania wszystkich osób zatrudnionych oraz partnerów biznesowych i społecznych w te działania. Organizacje decydujące się na implementację tego narzędzia działają na rzecz spójności i równości społecznej.

6.8. Nagrody i wyróżnienia

Pozycja Grupy KRUK jako 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 2014 roku KRUK zdobył następujące wyróżnienia:

- tytuł Business Superbrands 2014/2015 jako jedna z najsilniejszych marek na polskim rynku
- wyróżnienie w kategorii Inwestor podczas finału trzeciej edycji konkursu Polska Firma – Międzynarodowy Czempion, organizowanego przez PwC i „Puls Biznesu”
- Silver Award of Excellence, Komunikacja Finansowa dla spółki KRUK România SRL
- Certyfikat Wiarygodności Biznesowej za najwyższą ocenę wiarygodności płatniczej, przyznawany przez firmę Bisnode
- LIDER DEKADY, ogólnopolskiego konkursu LAUR KLIENTA 2004–2014 w kategorii usługi windykacyjne

6.9. Słownik pojęć

Biegły Rewident	Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, nr ewid. 130 – biegły rewident Spółki
CAGR	Średnioroczny wzrost (<i>ang. Cumulative Average Growth Rate</i>)
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
CZK	Korona czeska
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
EBITDA gotówkowa	EBITDA pomniejszona o przychody z portfeli nabytych i powiększona o spłaty z portfeli nabytych
EPS	Zysk netto przypadający na jedną akcję
EUR, euro	Waluta euro
FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (<i>ang. Fast Moving Consumer Goods</i>)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa KRUK. Grupa Kapitałowa KRUK	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
II Program Emisji Obligacji, II PEO	Drugi Program Emisji Obligacji przeprowadzany na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 grudnia 2014 roku
Kancelaria Prawna RAVEN	Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KRUK Česká a Slovenská republika	KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove
KRUK România	KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie

KRUK TFI	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu
ERIF Business Solutions	ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł	Polski złoty
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program Motywacyjny	Program motywacyjny na lata 2011-2014 wprowadzony w Spółce i skierowany do członków Zarządu, z wyjątkiem Prezesa Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 845 016 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 845 016 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Program 2015-2019	Program motywacyjny na lata 2015-2019 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 847 950 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 847 950 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NS FIZ	Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokulus NS FIZ	Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki

Rejestr Dłużników ERIF	Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie
ROE	Zwrot z kapitału własnego (<i>ang. Return on Equity</i>) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu
RON	Lej rumuński
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 209, poz. 1744, ze zm.)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à.r.l. (Luksemburg)
SeCapital Polska	SeCapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2014 r. sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK; Emitent	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki Zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN
Statut	Statut Spółki
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Sprawozdanie z działalności Spółki KRUK S.A. w 2014 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

Piotr Krupa

Prezes Zarządu



Urszula Okarma

Członek Zarządu



Agnieszka Kułton

Członek Zarządu



Iwona Słomska

Członek Zarządu



Michał Zasępa

Członek Zarządu



Wrocław, dnia 6 marca 2015 r.



Grupa Kapitałowa KRUK

////////////////////////////////////
www.kruk.eu • ir@kruksa.pl

