



KRUK SPÓŁKA AKCYJNA

Twoje finanse
w dobrej kondycji



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI KRUK S.A.
ZA 2011 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 2011 r.	4
2	OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE - Zewnętrzne uwarunkowania działalności	5
2.1	Struktura i opis rynku windykacji	5
2.2	Otoczenie prawne i regulacyjne	5
3	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	6
3.1	Przedmiot działalności i oddziały Spółki	6
3.2	Powiązania organizacyjne	7
3.3	Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka	7
3.4	Zmiany podstawowych zad zarządzenia Spółką i Grupą KRUK	8
3.5	Kapitał zakładowy Spółki	8
3.6	Usługi i produkty świadczone przez Spółkę	8
3.7	Sposób wykorzystania wpływów z emisji akcji KRUK S.A. z oferty publicznej	10
3.8	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym	11
3.9	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze	11
3.10	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2011 roku	11
3.11	Umowy zawarte przez Spółkę	12
3.12	Kierunki i perspektywy rozwoju spółki	18
3.13	Program inwestycyjny	20
3.14	Czynniki ryzyka - uwarunkowania wewnętrzne działalności	20
4	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	23
4.1	Zady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	23
4.2	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej	24
4.3	Struktura produktowa przychodów	24
4.4	Struktura geograficzna sprzedaży	24
4.5	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	25
4.6	Przepływy środków pieniężnych	26
4.7	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	27
4.8	Analiza wskaźnikowa	27
4.9	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	27
4.10	Instrumenty finansowe	27
5	ŁAD KORPORACYJNY	28
5.1	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	28
5.2	Informacje o akcjonariacie	30
5.3	Program Motywacyjny	32

5.4	Polityka dywidendowa	32
5.5	Władze i organy Spółki.....	32
5.6	Zady zmiany statutu Spółki	40
5.7	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	40
6	<i>POZOSTAŁE INFORMACJE</i>	40
6.1	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.....	40
6.2	Biegli rewidenci	41
6.3	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	41
6.4	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	42
6.5	Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie.....	42
6.6	Polityka w zakresie CSR	43
6.7	Nagrody i wyróżnienia.....	44
6.8	Słownik pojęć	45

1 KLUCZOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Forma prawna Spółki

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

Spółka KRUK S.A. rozpoczęła działalność w 1998 roku jako KRUK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 28.06.2005 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 Spółki

Nazwa: KRUK SPÓŁKA AKCYJNA

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

Telefon: (071) 79 02 800

Fax: (071) 79 02 867

Adres strony internetowej: www.kruk.pl

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 2011 roku. Działalność operacyjna Spółki opiera się na sprawdzonym i stosowanym w całej Grupie KRUK modelu biznesowym. Spółka prowadzi zarówno działalność na rynku zakupów portfeli wierzytelności jak i świadczenia usług serwisowych dla zewnętrznych kontrahentów oraz podmiotów powiązanych.

Z uwagi na specyfikę branży windykacyjnej (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. Wykorzystanie potencjału Spółki wraz z jej jednostkami zależnymi i ich specyfiką działania daje kompletny obraz modelu działalności i pozwala dokonać właściwej oceny operacyjnej i finansowej. Rok 2011 był rokiem sukcesów Grupy KRUK - lidera rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce i w Rumunii.

1.3 Podsumowanie danych finansowych za 2011 r.

Spółka KRUK S.A. jest jednostką dominującą Grupy KRUK i uwagi na występujące powiązania organizacyjno-biznesowe wyniki finansowe jak i operacyjne powinno oceniać się poprzez wyniki całej Grupy KRUK. Sama spółka KRUK S.A. wygenerowała w 2011 roku 517 tys. PLN zysku netto. Na koniec 2011 roku zatrudnienie w Spółce wyniosło 916 osób.

Wybrane historyczne informacje finansowe Spółki

	Okres zakończony 31 grudnia		
	2011 r.	2010 r.	Zmiana
	<i>(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)</i>		
Przychody	82 221	65 287	26%
EBITDA	-14 735	-14 528	-1%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	-19 211	-17 713	-8%
Przychody finansowe netto	21 724	21 581	1%
Zysk netto za okres sprawozdawczy	517	4 274	-88%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	-15 178	13 827	-210%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-346 798	-65 134	-432%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	363 490	49 987	627%
Przepływy pieniężne netto, ogółem	1 514	-1 320	215%
Aktywa ogółem	649 719	215 581	201%
Kapitał własny	107 978	65 673	64%

Źródło: dane własne

2 OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE - ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

2.1 Struktura i opis rynku windykacji

Spółka KRUK prowadziła w 2011 roku głównie działalność na rynku polskim, dokonując także inwestycji w nabycie portfeli wierzytelności w Rumunii i w Czechach. Spółka KRUK prowadziła w 2011 zarówno działalność w segmencie zakupów portfeli, jak i świadczenia usług windykacji wierzytelności na zlecenie przez zewnętrzne podmioty, jak i podmioty z Grupy KRUK. Struktura i opis rynku windykacji wraz z czynnikami warunkującymi działalność opisany został szczegółowo w Sprawozdaniu Zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK.

2.2 Otoczenie prawne i regulacyjne

Działalność KRUK S.A. jest szczególnie determinowana regulacjami prawnymi opisanymi w punktach poniżej.

2.2.1. Działalność funduszy sekurytyzacyjnych

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

2.2.2. Świadczenie usług detektywistycznych

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

2.2.3. Outsourcing bankowy

Zgodnie z nowelizacją ustawy prawo bankowe (Dz. U. 2011 Nr 201; poz. 1181) bank nie musi uzyskiwać uprzedniej zgody KNF na powierzanie KRUK S.A. czynności windykacyjnych. 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 dniu 19.12.2011 r. weszła w życie ustawa z dnia 12.05.2011 r. (Dz. U. z 2011. Nr 126, poz.715 ze zm.), która ma wpływ na treść i sposób zawierania z dłużnikami umów o odroczenie terminu płatności wymagalnej wierzytelności oraz umów pożyczek.

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

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

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

3 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

3.1 Przedmiot działalności i oddziały Spółki

Spółka zajmuje się przede wszystkim windykacją należności, w tym windykacją nabytych pakietów wierzytelności prowadzoną na własny rachunek oraz windykacją należności prowadzoną w imieniu klientów. Spółka prowadzi także działalność polegającą na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KRUK.

Spółka posiada zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym następujące oddziały:

1. Oddział w Poznaniu z siedzibą przy ul. Hallera 6, 60-951 Poznań;
2. Oddział w Warszawie z siedzibą przy ul. Emaliowej 28, 02-295 Warszawa;
3. Oddział w Krakowie, z siedzibą przy ul. Płk. S. Dąbka 8/8, 30-732 Kraków;
4. Oddział w Katowicach, ul. Dulęby 5, 40-833 Katowice;
5. Oddział w Bydgoszczy, ul. Fordońska 246/710, 85-766 Bydgoszcz;
6. Oddział w Łodzi, ul. Sienkiewicza 85/87, 90-057 Łódź;
7. Oddział w Gdyni, ul. Janka Wiśniewskiego 20, lok. p.305,306, 81-969 Gdynia;
8. Oddział w Szczawnie – Zdroju, ul. Szczawieńska 2, 58-310 Szczawno-Zdrój.

Oddziały nie prowadzą odrębnej księgowości.

3.2 Powiązania organizacyjne

Strukturę Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2011 roku, wraz z wielkością udziałów KRUK S.A. w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia poniższy schemat:



Od dnia 15.02.2012 r. spółka zależna Polski Rynek Długów Sp. z o.o. działa pod nazwą Novum Finance Sp. z o.o.

3.3 Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka

Dnia 13 kwietnia 2011 r. KRUK S.A. nabył 100% udziałów czeskiej spółki Reberifa s.r.o. z siedzibą w Pradze, z kapitałem zakładowym wynoszącym 200.000 KC. Zgodnie z wpisem do Rejestru Miejskiego Sądu w Pradze z dnia 16 maja 2011r., obecna nazwa spółki brzmi KRUK International s.r.o. Zakup czeskiej spółki jest elementem procesu wchodzenia KRUK S.A. na czeski rynek windykacji.

KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu została zarejestrowana w dniu 16 maja 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000386317.

Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników spółki Secapital Polska Sp. z o.o. podjętej w dniu 20.04.2011 r., postanowieniem z dnia 14.10.2011 r. nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego Secapital Polska Sp. z o.o. z 51 000 PLN do 50 000 PLN poprzez umorzenie jednego udziału. Od dnia 14 października 2011 r. jedynym udziałowcem Secapital Polska Sp. z o.o. jest. KRUK S.A.

Spółka ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. jest konsekwencją zmian wprowadzonych w Spółce KRUK Corporate Sp. z o.o. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki w dniu 26.10.2011 r. Zmiany zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu w dniu 29.11.2011 r.

W dniu 07 października 2011 r. spółka KRUK S.A. podpisała umowę zakupu węgierskiej spółki SH Money Ingatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytárság ("SH Money"). Spółka SH Money nie prowadziła działalności operacyjnej, ale posiada licencje na nabywanie wierzytelności na Węgrzech. Zamknięcie transakcji nastąpi po uzyskaniu zgody węgierskiej komisji nadzoru finansowego.

3.4 Zmiany podstawowych zad zarzadzania Spółką i Grupą KRUK

W roku obrotowym 2011 KRUK S.A. nie wprowadzał zmian w podstawowych zadach zarzadzania spółką dominującą i spółkami zależnymi.

3.5 Kapitał zakładowy Spółki

3.5.1. Struktura kapitału zakładowego spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy KRUK S.A. wynosi 16 900 340,00 PLN (szesnaście milionów dziewięćset tysięcy trzysta czterdzieści złotych) i dzieli się na 16 900 340 (szesnaście milionów dziewięćset tysięcy trzysta czterdzieści) Akcji istniejących o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym:

- 2.692.220 akcji na okaziciela serii A;
- 11.366.600 akcji na okaziciela serii AA;
- 1.250.000 akcji na okaziciela serii B;
- 491.520 akcji na okaziciela serii C;
- 1.100.000 akcji na okaziciela serii D.

3.5.2. Podwyższenie kapitału zakładowego

Na podstawie uchwał z dnia 09.12.2010 r. oraz z dnia 21.01.2011 r. w dniu 09.02.2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z 15 308 820,00 PLN na 15 800 340,00 PLN, tj. o kwotę 491 520,00 PLN. Podwyższenie kapitału zostało zrealizowane poprzez emisję 491 520 nowych akcji zwykłych serii C.

Z kolei postanowieniem z dnia 23.05.2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 1 100 000,00 PLN, tj. do kwoty 16 900 340,00 PLN. Podwyższenie kapitału zostało zrealizowane poprzez emisję 1 100 000 akcji zwykłych serii D.

Powyższe podwyższenie kapitału uchwalone zostało uchwałą Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 09.12.2010 r.

Kapitał warunkowy

Uchwałą nr 1/2011 z dnia 30.03.2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016,00 PLN w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego ma być przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają zostać wyemitowane w ramach Programu Opcji przyjętego przez Spółkę na lata 2011-2014. Warunkowe podwyższenie kapitału o ww. kwotę 845 016,00 PLN zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu z dnia 11.04.2011 r.

3.6 Usługi i produkty świadczone przez Spółkę

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

Wszystkie wymienione poniżej usługi były świadczone przez Spółkę w całym okresie 2011 roku, o ile w tekście nie wskazano inaczej.

Usługi prewencyjne

Monitoring prewencyjny

Działania przypominające i monitorujące podejmowane przed terminem płatności.

Spółka świadczy jednocześnie, ale w mniejszym zakresie usługi w zakresie monitoringu aktualnej sytuacji finansowej kredytobiorcy, poprawności danych przekazywanych danych, dokumentacji związanej z obsługą kredytu oraz wartości zabezpieczenia.

Celem monitoringu prewencyjnego jest objęcie specjalnym stałym nadzorem spraw o największym zaangażowaniu finansowym, a także klientów z najwyższej Spółki ryzyka.

Wywiady detektywistyczne

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

Usługi windykacyjne

Monitoring windykacyjny

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

Windykacja polubowna wierzytelności konsumenckich i gospodarczych

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

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

Windykacja terenowa

Jednym z elementów procesu windykacji może być wizyta negocjatora terenowego lub działania detektywistyczne w miejscu zamieszkania lub prowadzenia działalności gospodarczej dłużnika.

W trakcie wizyty mogą zostać ustalone warunki spłaty zadłużenia lub ugody, a także dokonany odbiór gotówki lub przedmiotu zabezpieczenia. Windykacja terenowa jest efektywnym narzędziem w przypadku spraw o wysokich saldach i o wysokim priorytecie, np. gdy zachodzi podejrzenie ukrywania lub wyzbywania się majątku przez dłużnika. W 2011 roku ta jednostka organizacyjna wzbogaciła się o nowe mobilne narzędzie do planowania, zarządzania i raportowania w trybie on-line, dzięki któremu mogła widocznie poprawić swoją efektywność i bezpieczeństwo prowadzonych czynności.

Odzyskiwanie przedmiotów zabezpieczeń

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

Obsługa wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie

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

Usługi hybrydowe z wykorzystaniem Rejestru Dłużników ERIF

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

Pozostałe usługi

Internetowa giełda wierzytelności

Giełda wierzytelności to narzędzie stworzone przez Spółkę, ułatwiające obrót wierzytelnościami i jednocześnie stanowiące rejestr nierzetelnych kontrahentów. Za pośrednictwem giełdy e-wierzytelności istnieje możliwość umieszczenia danych dłużnika oraz szczegółów dotyczących wierzytelności w ogólnodostępnej bazie długów wystawionych na sprzedaż. Giełda wierzytelności może być jednym z elementów procesu windykacji prowadzonej przez Spółkę. W przypadku braku reakcji na monity ze strony dłużnika, wierzytelność może trafić na internetową giełdę wierzytelności jako oferta jej sprzedaży. Spółka z zasaady nie ujawnia i nie zamierza ujawniać danych osób fizycznych za pośrednictwem internetowej giełdy wierzytelności.

e-KRUK

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

Funkcje e-KRUKa dostępne dla osób zadłużonych to na przykład: przeglądanie listy jego zadłużeń u danego wierzyciela, sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia, zapoznanie się z kosztami windykacji sądowej i komorniczej, zawarcie korzystnej umowy, wygodne bezpośrednie 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 byłym dłużnikom, którzy terminowo wywiązali się ze swoich zobowiązań wobec Spółki. Usługa ta została zaprojektowana jako forma przywrócenia do obrotu gospodarczego i budowania wiarygodności finansowej osób pozostających poza systemem bankowym z powodu swojego wcześniejszego zadłużenia i negatywnej historii kredytowej. Nowa usługa stanowi także element dywersyfikujący źródła przychodów Spółki.

3.7 Sposób wykorzystania wpływów z emisji akcji KRUK S.A. z oferty publicznej

Oferta publiczna obejmowała emisję do 9 300 000 akcji, w tym do 1 100 000 akcji nowej emisji serii D oraz od 3 300 000 do 8 200 000 akcji serii AA sprzedawanych przez Polish Enterprise Fund IV L.P. (akcjonariusz sprzedający) fundusz zarządzany przez Enterprise Investors. Emisja akcji obejmowała transe dla inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych. Subskrypcja akcji została przeprowadzona w dniach od 14 do 21 kwietnia 2011 roku. W dniu 26 kwietnia 2011 r. Zarząd Spółki KRUK S.A. i akcjonariusz sprzedający Enterprise Investors dokonali łącznie przydziału 9 300 000 sztuk akcji oferowanych.

Zarząd podjął uchwałę w sprawie przydziału 1 100 000 sztuk akcji nowej emisji serii D w transzy inwestorów instytucjonalnych.

Akcjonariusz sprzedający dokonał łącznie przydziału 8 200 000 sztuk akcji sprzedawanych /serii AA/, w tym:

- w transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 930 000 sztuk akcji sprzedawanych,
- w transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 7 270 000 sztuk akcji sprzedawanych.

Stopa redukcji zapisów w transzy inwestorów indywidualnych wyniosła 67,2%. Inwestorzy indywidualni złożyli zapisy na łącznie 2 837 481 sztuk akcji spółki KRUK.

Cena emisyjna akcji oferowanych została ustalona na 39,7 PLN za akcję. Wartość całej oferty wyniosła 369,2 mln PLN, w tym wartość emisji 43,7 mln PLN. Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosła 3 594 tys. PLN, w tym przygotowanie i przeprowadzenie oferty 437 tys. PLN, sporządzenie prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa 2 857 tys. PLN oraz promocją oferty 300 tys. PLN. Ostatecznie koszty w kwocie 823 tys. PLN zostały ujęte w rachunku wyników Spółki, a kwota 2 771 tys. zł pomniejszyła wpływy z emisji akcji.

Środki pozyskane z emisji nowych akcji serii D zostały zgodnie z celem emisyjnym przeznaczone przez spółkę KRUK S.A. na zakup portfeli wierzytelności do windykacji na własny rachunek, głównie bankowych. W całym 2011 roku Grupa KRUK przeznaczyła na inwestycje w zakup portfeli wierzytelności 569 mln PLN. Oprócz wpływów z publicznej emisji akcji w dużej części kapitał inwestycyjny został pozyskany z emisji obligacji spółki KRUK, których łącznie w 2011 roku Spółka wyemitowała na kwotę 291 mln PLN.

3.8 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym

Jednym z istotnych zdarzeń z punktu widzenia historii działalności Grupy był debiut KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 10 maja 2011 r. na podstawie Uchwały nr 573/2011 Zarządu Giełdy z dnia 05.05.2011r. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii A, AA, B, C, i D oraz praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Z kolei 16 listopada 2011 r. miał miejsce debiut wyemitowanych przez Spółkę obligacji na rynku Catalyst. Do obrotu wprowadzone zostało 21 tys. sztuk obligacji serii J1 i J2 o wartości nominalnej 21 mln PLN. Do dnia 31.12.2011 r. Spółka wprowadziła ponadto do obrotu na rynku Catalyst obligacje serii I1, I2 oraz I3 o łącznej wartości nominalnej 80 mln PLN. W połowie 2011 r. Grupa rozpoczęła działalność na rynku czeskim nabywając pierwsze portfele wierzytelności, zarządzane przez nową spółkę KRUK International S.r.o. z siedzibą w Pradze. Przy okazji pierwszej czeskiej transakcji spółka nabyła nieistotne wartościowo z punktu widzenia finansów grupy wierzytelności na rynku słowackim.

W październiku 2011 r. Rada Nadzorcza KRUK S.A. podjęła uchwałę wyrażającą zgodę na nabycie 100% udziałów w Spółce SH Money Ingatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytárság z siedzibą w Debreczynie, Węgry. SH Money posiada uprawnienia do nabywania wierzytelności na terenie Węgier, natomiast praktycznie nie prowadzi operacyjnej działalności. Zamknięcie transakcji nastąpi po uzyskaniu zgody ze strony węgierskiej komisji nadzoru finansowego.

Pozostałe zdarzenia i okoliczności mające w roku obrotowym 2011 istotny wpływ na działalność Spółki dominującej oraz jednostek zależnych zostały szczegółowo przedstawione w innych częściach niniejszego sprawozdania. Do zdarzeń takich zaliczyć można przede wszystkim zawarte w toku działalności umowy istotne, których szczegółowe przedstawienie zawarte zostało w części „Umowy zawarte przez Spółkę”.

3.9 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2011 roku nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze.

3.10 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2011 roku

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Spółki i jednostek powiązanych, poza poniższymi:

- w styczniu 2012 nastąpiło umorzenie 22 639 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 7,37 PLN na dzień wyceny oraz 2 080 481 certyfikatów inwestycyjnych serii K o wartości jednostkowej 7,37 PLN na dzień wyceny, funduszu PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. W lutym nastąpiło umorzenie 1 604 097 certyfikatów inwestycyjnych serii M Funduszu Prokura o wartości jednostkowej 7,53 PLN na dzień wyceny.
Umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną wobec KRUK S.A. czyli Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Secapital). Po dokonaniu transakcji Secapital S.à.r.l. posiada nadal 55 278 698 certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ serii od C do J oraz serii od L do P.
W związku z umorzeniem przedmiotowych Certyfikatów Secapital S.à.r.l. otrzymał środki pieniężne w kwocie 27 578 845 PLN, równej łącznej wartości umorzonych Certyfikatów. Wartość ewidencyjna umorzonych Certyfikatów w księgach rachunkowych Secapital S.à.r.l. wynosiła 25 247 693 PLN. Środki pieniężne uzyskane z umorzenia przedmiotowych Certyfikatów zostały przeznaczone na wypłatę dywidendy na rzecz podmiotu dominującego - KRUK S.A.
- W lutym 2012 r. nastąpiła zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej KRUK w związku z rejestracją postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej z dnia 15.02.2012 r. zmiany nazwy spółki zależnej Polski Rynek Długów Sp. z o.o. na Novum Finance Sp. z o.o.
- W dniu 13 lutego 2012 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 2/2012 w przedmiocie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii M¹. Zgodnie z uchwałą Spółka planuje w terminie do 30 czerwca 2012 r. dokonać emisji obligacji niezabezpieczonych o łącznej wartości do 70,0 mln PLN. Środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK S.A. Na powyższą emisję Rada Nadzorcza wyraziła zgodę uchwałą nr 1/2012 podjętą w trybie pisemnym.
- W dniu 8 marca 2012 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 8/2012 w przedmiocie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii N¹. Zgodnie z uchwałą Spółka planuje w terminie do 30 czerwca 2012 r. dokonać emisji obligacji niezabezpieczonych o łącznej wartości do 50,0 mln PLN. Środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK S.A. lub na refinansowanie zadłużenia Spółki. Na powyższą emisję Rada Nadzorcza wyraziła zgodę uchwałą nr 6/2012 podjętą w trybie pisemnym.

W warunkach emisji obligacji serii M¹ oraz serii N¹ Emitent (Spółka) zobowiązał się m.in. do utrzymywania **Wskaźnika Zadłużenia** na poziomie nie wyższym niż 2,5 oraz do utrzymywania wskaźnika **Zadłużenie finansowe netto/EBITDA gotówkowa** na poziomie skonsolidowanym nie wyższym niż 4,0, gdzie:

Wskaźnik Zadłużenia: oznacza iloraz: Zadłużenie finansowe netto do kapitałów własnych; gdzie: (i) **Zadłużenie finansowe netto** oznacza wartość Zobowiązań finansowych pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK S.A.; (ii) **kapitały własne** oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK S.A.;

Zobowiązania finansowe: oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji, oraz z tytułu pożyczek, kredytów bankowych, leasingu finansowego, wystawienia weksli, udzielonych gwarancji lub poręczeń (gwarancje, poręczenia udzielone podmiotom spoza Grupy Kapitałowej KRUK S.A.), przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub wynikających z zawartych transakcji pochodnych;

EBITDA gotówkowa oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumenckie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln PLN. EBITDA gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK S.A. za okres ostatnich 12 miesięcy;

przy czym powyższe wskaźniki będą mierzone na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KRUK sporządzanych według MSSF na koniec każdego kwartału kalendarzowego;

- W dniu 7 marca 2012 r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej zawartej w dniu 8 kwietnia 2011 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. o kredyt rewolwingowy, na podstawie której Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Spółce odnawialnego kredytu rewolwingowego do wysokości maksymalnej 80.000.000 PLN z przeznaczeniem m.in. na refinansowanie lub finansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Spółkę i przez Podmioty Zależne. O podpisaniu niniejszego Aneksu Spółka informowała Raportem Bieżącym nr 7/2012 z dnia 7 marca 2012. Przedmiotem aneksu jest:
 - przedłużenie o 11 miesięcy okresu kredytowania, a w związku z tym przesunięcie o ten okres terminu ostatecznej spłaty kredytu 80.000.000 PLN, tj. na dzień 28.02.2015.,
 - udzielenie Dodatkowego Kredytu w wysokości 60.000.000 PLN z terminem spłaty 6 marca 2013.

Zgodnie z aneksem, od kwot wykorzystanych w ramach kredytu kredytodawca pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę określoną w przedmiotowej umowie lub aneksie. Odsetki są płatne w okresach miesięcznych.

Kredyt i Kredyt Dodatkowy zabezpieczone są zastawem rejestrowym i finansowym na prawie polskim oraz zastawem na prawie luksemburskim na udziałach w spółce zależnej Secapital S.à.r.l. w Luksemburgu (o czym Spółka informowała Raportem bieżącym nr 28/2011 z dnia 22.06.2011 r. oraz Raportem bieżącym nr 47/2011 z dnia 08.09.2011r.).

3.11 Umowy zawarte przez Spółkę

3.13.1. Zawarte umowy znaczące

Wśród umów zawartych przez KRUK w toku działalności w roku obrotowym 2011, za istotne uznać można następujące umowy:

Umowa zakupu portfeli wierzytelności pomiędzy KRUK S.A. i Spółką z Grupy Kapitałowej KRUK a Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Santander

W dniu 27.06.2011 r. zawarta została przez KRUK S.A. oraz spółki zależne: KRUK International s.r.o. oraz Secapital S.à.r.l., ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Santander: Santander Consumer Finance a.s. (Czechy), Santander Consumer Leasing s.r.o. (Czechy), oraz Santander Consumer Holding GmbH (Niemcy) jako gwarantem, umowa nabycia sześciu portfeli pożyczkowych. Na podstawie umowy z dnia 26.09.2011 r. zawartej pomiędzy KRUK S.A.

a spółką zależną Secapital S.à.r.l. nastąpiło przeniesienie praw i obowiązków wynikających z ww. umowy z Secapital S.à.r.l. na KRUK S.A.

W rezultacie powyższych umów nastąpiło nabycie przez KRUK S.A. trzech pakietów pożyczek niezabezpieczonych o następującej wartości nominalnej na dzień 31.01.2011 r.: dwóch pakietów o wartości CZK 425.184.658 (tj. 70.283.023,96 PLN wg średniego kursu ustalonego dla CZK przez NBP na dzień 21.06.2011 roku) oraz pakietu o wartości EUR 4.404.873 (tj. 17.552.537,93 PLN wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 21.06.2011 roku).

Z kolei spółka zależna KRUK International s.r.o. nabyła w rezultacie ww. umowy trzy portfele pożyczek zabezpieczonych o następujących wartościach nominalnych: dwa portfele o wartości nominalnej na dzień 31.01.2011 r. CZK 693.852.599 (tj. 114.693.834,62 PLN wg średniego kursu ustalonego dla CZK przez NBP na dzień 21.06.2011 roku) oraz pakietu o wartości nominalnej na dzień 31.01.2011 r. EUR 8.373.185 (tj. 33.365.467,59 PLN wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 21.06.2011 roku).

Ww. umowa przewiduje również opłaty z tytułu administrowania wierzytelnościami w okresie do dnia przejścia na Kupującego całości praw do cesjonowanych wierzytelności. Opłaty te rozliczane są podobnie jak wpływy przy zapłacie za nabywane portfele wierzytelności.

Własność pakietów wyrażonych w CZK przeniesiona została z dniem 30.11.2011 r., zaś własność portfeli o wartości w EUR z dniem 1.12.2011 r.

Ostateczna cena za nabywane portfele wierzytelności, uwzględniająca wpływy z tytułu wpłat, wierzytelności wycofanych lub usuniętych na zadach określonych w umowie, została ustalona na poziomie 15 633 112 PLN. O zawarciu przedmiotowej umowy Spółka informowała Raportem Bieżącym nr 29/2011 z dnia 27 czerwca 2011 r. Jednocześnie Spółka informuje, że ze względu na wzrost wartości przychodów Grupy Kapitałowej KRUK, które na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania za ostatnie cztery kwartały wynoszą 274 031 tys. PLN, umowa nie spełnia już kryterium umowy znaczącej.

Umowa nabycia aktywów znaczących zawarta pomiędzy KRUK S.A. a Banca Comerciala Romana S.A.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Spółka nabyła aktywa o znacznej wartości od BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. (Rumunia) na podstawie umowy dotyczącej cesji wierzytelności z dnia 29.06.2011r. Przedmiotem umowy jest nabycie przez KRUK S.A. wierzytelności o wartości nominalnej 250.794.298,58 RON za cenę 28.841.344,34 RON (cena wg. kursu średniego NBP z dnia 30.06.2011r. wynosi 27.182.967,04 PLN.) Wierzytelności detaliczne objęte umową powstały w stosunku do osób fizycznych z tytułu kredytów niezabezpieczonych. Aktywa będące przedmiotem umowy uznano za znaczące ze względu na fakt, iż przewyższają 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych. (Raport bieżący nr 31/2011 z dnia 01.07.2011r.)

Zawarcie umowy kredytu pomiędzy KRUK S.A. a Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 13 września 2011r. zawarta została umowa pomiędzy KRUK S.A. a Raiffeisen Bank Polska S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu rewolwingowego na okres od dnia udostępnienia środków z kredytu do dnia ostatecznej spłaty. Limit kredytowy wynosi 30 000 000, 00 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych) Umowa określa cel kredytu jako finansowanie/refinansowanie zakupu pakietów wierzytelności przez podmioty z Grupy KRUK nabywanych na rynku w Polsce i Rumunii. Zgodnie z umową termin ostatecznej spłaty kredytu został wyznaczony na dzień 29 maja 2015 r. Wynagrodzenie Banku zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn.: wartość przedmiotu umowy przewyższa 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych. (Raport bieżący nr 49/2011 z dnia 14.09.2011r.)

Zawarcie umowy cesji wierzytelności pomiędzy KRUK S.A. a Secapital S.à.r.l.

W dniu 3 listopada 2011 r. pomiędzy KRUK S.A. a Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, łączna wartość umów zawartych pomiędzy KRUK S.A. a spółką zależną Secapital S.à.r.l. oraz jednostką od niej zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w okresie od 5 maja 2011 r. do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 58,38 mln PLN netto, a tym samym przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania łącznej wartości zawartych umów za wartość znaczącą. Największą pod względem wartości, spośród wyżej wspomnianych umów, jest umowa cesji wierzytelności zawarta w dniu 3 listopada 2011 r., pomiędzy KRUK S.A. a Secapital S.à.r.l. Przedmiotem wspomnianej umowy jest nabycie przez KRUK S.A. od Secapital S.à.r.l. trzech portfeli wierzytelności obejmujących łącznie 74850 wierzytelności pieniężnych o łącznej wartości nominalnej 927 713 272,54 RON za cenę nabycia wynoszącą 40 373 409,21 PLN. Wierzytelności pieniężne objęte umową wynikają z umów zawartych pomiędzy Secapital S.à.r.l., a Banca Comerciala Romana oraz Secapital S.à.r.l., a Raiffeisen Bank S.A. (Raport bieżący nr 66/2011 z dnia 03.11.2011r.)

Zawarcie umowy pożyczki pomiędzy KRUK S.A. a spółką zależną, KRUK International S.R.L.

W związku z zawarciem w dniu 8 grudnia 2011 r. pomiędzy KRUK S.A. a spółką zależną, KRUK International S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie umowy pożyczki, łączna wartość umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK a spółką zależną KRUK International S.R.L. w okresie od 5 maja 2011 r. tj. od dnia dopuszczenia akcji KRUK S.A. do obrotu giełdowego, do dnia 8.12.2011 r. osiągnęła wartość 27,78 mln PLN netto, a tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, spełniając tym samym kryterium umowy znaczącej wg stanu na dzień 8 grudnia 2011 (na dzień publikacji raportu bieżącego).

Największą pod względem wartości, spośród wyżej wspomnianych umów, jest umowa cesji wierzytelności zawarta w dniu 19 września 2011 r., pomiędzy KRUK S.A. a KRUK International S.R.L. Przedmiotem umowy cesji wierzytelności było nabycie przez KRUK S.A. od KRUK International S.R.L. portfela obejmującego łącznie 12730 wierzytelności pieniężnych o łącznej wartości nominalnej 93 788 043,02 RON (wartość wg. kursu średniego NBP z dnia 8 grudnia 2011 r. wynosi 96 582 926,70 PLN) za cenę nabycia wynoszącą 9 323 445,91 PLN. Wierzytelności pieniężne objęte umową wynikały z umowy zawartej pomiędzy KRUK International S.R.L., a BRD – Groupe Société Générale S.A. (Raport bieżący nr 77/2011 z dnia 08.12.2011r.)

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

W spółce nie występują istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi w Grupie KRUK na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązаныmi są opisane w Sprawozdaniu Finansowym Spółki za 2011 rok.

3.13.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Umowa kredytowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 8 kwietnia 2011 r. Spółka (jako kredytobiorca) zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt rewolwingowy, na podstawie której Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Spółce kredytu rewolwingowego do wysokości 80.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia na polskim rynku pakietów wierzytelności przez Spółkę i niektóre Spółki Zależne. Zgodnie z umową, od kwot wykorzystanych w ramach kredytu kredytodawca pobiera odsetki według stawki zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę określoną w umowie. Odsetki są płatne w okresach miesięcznych.

Kredyt zabezpieczony jest m.in. zastawem rejestrowym i finansowym pod prawem polskim oraz zastawem finansowym pod prawem luksemburskim na udziałach Spółki w spółce zależnej Secapital S.à.r.l. w Luksemburgu. Przedmiotem zastawu jest 77.784 udziałów kategorii E w Secapital S.à.r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych KRUK 85.562.400 PLN. W wykonaniu umowy, w dniu 21.06.2011r. został ustanowiony, poprzez wpis w księdze udziałów, na rzecz Banku pierwszorzędny zastaw zgodnie z prawem obowiązującym w Luksemburgu. (Raport bieżący nr 28/2011 z dnia 22.06.2011r.)

W dniu 07 września 2011 roku Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego we Wrocławiu, Wydział VII Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 31 sierpnia 2011 r. w przedmiocie wpisu zastawu do rejestru zastawów. (Raport bieżący nr 47/2011 z dnia 08.09.2011r.)

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 marca 2014 r. Po podpisaniu w dniu 7 marca 2012 aneksu, o którym mowa w punkcie 3.12, termin spłaty kredytu został przedłużony do 28.02.2015

Aneks do Umowy kredytowej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości

W dniu 26 lipca 2011 r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej zawartej 6 lipca 2010 r z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. o kredyt rewolwingowy, na podstawie której Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. udzielił Spółce odnawialnego kredytu rewolwingowego do wysokości maksymalnej 10.000.000 PLN z przeznaczeniem m.in. na refinansowanie lub finansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Spółkę i przez Spółki Zależne. Przedmiotem aneksu było zwiększenie kwoty górnego limitu kredytu o 15.000.000 PLN do kwoty 25.000.000 PLN oraz zmiana stopy procentowej.

Zgodnie z aneksem, od kwot wykorzystanych w ramach kredytu kredytodawca pobiera odsetki według stawki zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę określoną w aneksie. Odsetki są płatne w okresach miesięcznych.

Kredyt zabezpieczony jest m.in. zastawem rejestrowym na 24 385 udziałach kategorii D w spółce zależnej Secapital S.à.r.l. w Luksemburgu (o czym Spółka informowała Raportem bieżącym nr 39/2011 z dnia 19.08.2011 r.), zastawem rejestrowym na wybranych portfelach wierzytelności posiadanych przez Spółkę oraz poręczeniami udzielonymi przez

spółki zależne, tj. Secapital Polska Sp. z o.o., KRUK Corporate Sp. z o.o., Polski Rynek Długów Sp. z o.o., KRUK International S.R.L. Wysokość udzielonego poręczenia w przypadku każdej z jednostek zależnych wynosi 25 mln zł oraz obejmuje odsetki od kredytu, prowizje oraz inne należności Banku wynikające z przedmiotowej umowy kredytowej. O udzieleniu poręczeń Spółka informowała Raportem bieżącym nr 35/2011 z dnia 27.07.2011r. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 5 lipca 2013 r..

Umowa kredytowa z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 13 września 2011 r. Spółka (jako kredytobiorca) zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o kredyt rewolwingowy, na podstawie której Raiffeisen Bank Polska S.A. udzielił Spółce kredytu rewolwingowego do wysokości 30.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia na polskim lub rumuńskim rynku pakietów wierzytelności przez Spółkę i niektóre Spółki Zależne. Zgodnie z umową, od kwot wykorzystanych w ramach kredytu kredytodawca pobiera odsetki według stawki zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę określoną w umowie. Odsetki są płatne w okresach miesięcznych.

Umowa określa rodzaj zabezpieczeń kredytu i wśród nich wymienia m.in. zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach Spółki w spółce zależnej Secapital S.à.r.l. w Luksemburgu lub zastaw rejestrowy pod prawem polskim na finansowanych / refinansowanych przez Bank pakietach wierzytelności. Do daty sporządzenia sprawozdania zabezpieczenie w postaci zastawu finansowego na udziałach Spółki w Secapital S.à.r.l. oraz w postaci zastawu rejestrowego na finansowanych / refinansowanych pakietach wierzytelności posiadanych przez Spółkę nie zostało ustanowione. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 29 maja 2015 r.

Emisje papierów dłużnych

W roku 2011 Spółka dokonała emisji obligacji niezabezpieczonych serii G², H¹, H², I¹, I², I³, J¹, J², K¹, K², K³, K⁴, L¹ oraz L² o łącznej wartości nominalnej 291.000.000 PLN. Cena emisyjna każdej obligacji odpowiadała jej wartości nominalnej. Zgodnie z warunkami każdej z wymienionych powyżej emisji, obligacje są obligacjami zwykłymi na okaziciela, nie posiadają formy dokumentu i zostały zapisane w ewidencji prowadzonej przez dom maklerski bądź przez KDPW. Obligacje te są oprocentowane według skali roku 365-dniowego. Oprocentowanie obligacji jest ustalane na podstawie zmiennej stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o stałą marżę, ustaloną odrębnie dla każdej serii obligacji. Oprocentowanie obligacji naliczane będzie w następujących po sobie trzymiesięcznych okresach odsetkowych. Odsetki od obligacji są wypłacane z dołu na koniec danego okresu odsetkowego.

Celem każdej emisji, jaka miała miejsce w 2011 roku było pozyskanie środków pieniężnych na inwestycje w pakiety wierzytelności nabywane przez podmioty z Grupy KRUK.

Emisja obligacji serii G²

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 16 marca 2011 r. oraz z dnia 30 marca 2011 r. Spółka dokonała emisji 30.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 30.000.000 PLN. Wykup obligacji został ustalony na 24 miesiące, licząc od dnia przydziału obligacji, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach, określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii H¹

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 24 marca 2011 r. oraz 7 kwietnia 2011 r. Spółka dokonała emisji 30.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 30.000.000 PLN. Wykup obligacji został ustalony na 30 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach, określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii H²

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 24 marca 2011r. oraz 7 kwietnia 2011 r. Spółka dokonała emisji 15.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 15.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 36 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii I¹

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 16 maja 2011 r. oraz 25 maja 2011 r. Spółka dokonała emisji 25.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 25.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 36 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub

przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii I²

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 16 maja 2011 r. oraz 25 maja 2011 r. Spółka dokonała emisji 38.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 38.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 42 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii I³

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 17 czerwca 2011r. oraz 5 lipca 2011 r. Spółka dokonała emisji 17.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 17.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 42 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii J¹

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 28 czerwca 2011 r. oraz 11 lipca 2011 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 12 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii J²

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 28 czerwca 2011 r. oraz 11 lipca 2011 r. Spółka dokonała emisji 11.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 11.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 24 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii K¹

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 25 sierpnia 2011 r. oraz 6 września 2011 r. Spółka dokonała emisji 20.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 20.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 12 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii K²

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 25 sierpnia 2011 r. oraz 6 września 2011 r. Spółka dokonała emisji 25.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 25.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 24 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii K³

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 25 sierpnia 2011 r. oraz 6 września 2011 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 ciągu 36 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii K⁴

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 18 października 2011 r. oraz 4 listopada 2011 r. Spółka dokonała emisji 20.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 20.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 27 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii L¹

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 28 listopada 2011 r. oraz 5 grudnia 2011 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 6 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii L²

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 28 listopada 2011 r. oraz 5 grudnia 2011 r. Spółka dokonała emisji 5.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 5.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 12 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Wykup papierów dłużnych

W roku 2011 Spółka wykupiła w terminie wykupu następujące papiery dłużne:

- a) 12.500 obligacji serii F¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 12.500.000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 15 lipca 2011r.
- b) 17.500 obligacji serii F² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 17.500.000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 2 września 2011r.

Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych w okresie do końca roku 2011 przez Spółkę obligacji na dzień 31 grudnia 2011r. według wartości nominalnej wynosił 356.882.000 PLN.

3.13.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

Pożyczki udzielone przez KRUK S.A. podmiotom zależnym

W roku 2011 KRUK S.A. udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na PLN, 26,3 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia podpisania umów). Pożyczki zostały udzielone spółkom KRUK International s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie oraz KRUK International s.r.o. z siedzibą w Pradze. Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o 3 miesięczny wskaźnik WIBOR powiększony o marżę. Umowny okres spłaty wszystkich pożyczek mieścił się w przedziale od 19 dni do 1 roku.

Pożyczki udzielone KRUK International s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie

Pożyczki udzielone spółce KRUK International s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, przeznaczone były na zakup wierzytelności lub na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Wartość pożyczek przeznaczona na zakup wierzytelności była równa 8,4 mln RON (czyli 8,6 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów). Wartość pożyczek przeznaczona na finansowanie działalności operacyjnej była równa 5,4 mln RON (czyli 5,4 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK International s.r.l. wobec spółki KRUK S.A. z tytułu udzielonych pożyczek zostały rozliczone.

Pożyczki udzielone KRUK International s.r.o. z siedzibą w Pradze

Pożyczki udzielone spółce KRUK International s.r.o. z siedzibą w Pradze, przeznaczone były na zakup wierzytelności lub na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Wartość pożyczek przeznaczona na zakup wierzytelności była równa 0,5 mln EUR (czyli 2,1 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy) oraz 50,7 mln CZK (czyli 9,0 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy). Wartość pożyczek przeznaczona na finansowanie działalności operacyjnej była równa 0,3 mln EUR (czyli 1,1 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy). Wartość zobowiązań w spółce KRUK International s.r.o. wobec KRUK S.A. z tytułu nierozliczonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2011 jest równa 12,1 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 31 grudnia 2011).

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

W roku 2011 KRUK S.A. udzielił 4 675 pożyczek gotówkowych „Novum” o wartości netto 6,4 mln PLN. W ramach projektu „Novum” udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 2 500 PLN na okres od 3 do 15 miesięcy. Usługa „Novum” skierowana jest do byłych dłużników Grupy KRUK, którzy spłacili swoje zadłużenie w ratach, ale pozostają wykluczeni z rynku bankowego.

Gwarancje

Gwarancja bankowa udzielona przez Alior Bank S.A.

W dniu 19 stycznia 2011r. Spółka zawarła z Alior Bank S.A. aneks do zawartej w dniu 21 stycznia 2010 r. umowy określającej warunki udzielonej przez Bank gwarancji bankowej płatności Spółki z tytułu umowy najmu pomieszczeń biurowych od Legnicka Business House Sp. z o.o., przy ul. Legnickiej 56.

Przedmiotem aneksu było przedłużenie okresu obowiązywania gwarancji na kolejny rok, od dnia 25 stycznia 2011r. do dnia 24 stycznia 2012r. oraz zwiększenie kwoty gwarancji z kwoty 83.302 Euro do kwoty 167.000 Euro. Beneficjentem Gwarancji jest Legnicka Business House Sp. z o.o. Od udzielonej Gwarancji Bank pobiera prowizję wg stałej stopy procentowej określonej w umowie.

Gwarancja zabezpieczona jest kaucją w wysokości 440.000 PLN plus odsetki od lokaty.

Gwarancja ubezpieczeniowa udzielona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A.

W dniu 25 lutego 2011r. Spółka zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. umowę zlecenia wystawienia gwarancji ubezpieczeniowej wykonania przez Spółkę umowy najmu pomieszczeń biurowych we Wrocławskim Parku Biznesu 2 przy ul. Wołowskiej 4 od Devco Sp. z o.o.

Na mocy podpisanej umowy zlecenia Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. udzieliło gwarancji na okres od 25 lutego 2011r. do 24 lutego 2012r. Kwota gwarancji wynosi 94.649,01 Euro. Beneficjentem Gwarancji jest Devco Sp. z o.o.

Poręczenia

Aneksy do udzielonych przez Spółki Zależne poręczeń spłaty przez Spółkę zobowiązań z umowy o kredyt rewolwingowy zawartej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A.

W dniu 26 lipca 2011r. Spółki Zależne: Secapital Polska Sp. z o.o., KRUK Corporate Sp. z o.o. (obecnie: ERIF Business Solutions Sp. z o.o.), PRD Sp. z o.o. (obecnie: Novum Finance Sp. z o.o.) podpisy aneksy do umowy poręczenia za zobowiązania Spółki wynikające z umowy kredytowej zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. Aneksy do umów poręczeń zostały podpisane w wyniku zwiększenia limitu kredytu rewolwingowego z kwoty 10.000.000 PLN do kwoty 25.000.000 PLN w efekcie zawarcia w dniu 26 lipca 2011r. aneksu do umowy kredytowej.

Poręczenia udzielone przez wymienione Spółki Zależne wygasają z chwilą całkowitej spłaty kredytu wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami Banku wynikającymi z umowy kredytowej.

Udzielone przez Spółkę Zależną poręczenie spłaty przez Spółkę zobowiązań wynikających z umowy o kredyt rewolwingowy zawartej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A.

W dniu 26 lipca 2011r. KRUK International S.r.l. udzielił poręczenia za zobowiązania Spółki wynikające z zawartej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. umowy o kredyt rewolwingowy.

Poręczenie obejmuje zobowiązania z tytułu udzielonego kredytu w wysokości do 25.000.000 PLN wraz z należnymi odsetkami, prowizją i innymi należnościami Banku związanymi z udzielonym kredytem. Poręczenie udzielone przez KRUK International S.r.l. wygasa z chwilą całkowitej spłaty kredytu wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami Banku wynikającymi z umowy kredytowej.

3.12 Kierunki i perspektywy rozwoju spółki

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

Głównymi strategicznymi celami rozwoju Spółki na lata 2012 - 2015 są:

- Utrzymanie wiodącej pozycji na rynku windykacji w Polsce zarówno w obszarze inka jak i zakupów wierzytelności;
- Ekspansja zagraniczna;

- Rozwój nowych produktów.

Poniżej przedstawiono strategiczne cele Grupy wraz z opisem planowanych działań do realizacji głównych założeń planu strategicznego na lata 2012-2015.

Utrzymanie wiodącej pozycji na rynku windykacji w Polsce

Grupa zamierza utrzymać wiodącą pozycję na krajowym rynku windykacji poprzez koncentrację na najbardziej atrakcyjnym segmencie bankowych wierzytelności detalicznych przy jednoczesnym wykorzystaniu synergii i efektów skali wynikających ze swojego zintegrowanego modelu biznesowego i obsłudze klientów z innych sektorów. Grupa zamierza osiągnąć powyższe cele poprzez realizację następujących działań:

Ciągła optymalizacja procesu windykacyjnego jako źródła przewagi konkurencyjnej, poprzez:

- Zwiększenie efektywności kosztowej, w tym poprzez rozwój systemów informatycznych usprawniających pracę służb windykacyjnych;
- Dalszy rozwój umiejętności analizy statystycznej;
- Wykorzystanie bazy dłużników Rejestru Dłużników ERIF jako narzędzia zwiększającego efektywność windykacji;
- Stałe systemowe usprawnianie metod działania i wprowadzenie najlepszych praktyk jako elementu zarządzania procesem windykacyjnym.

Wzmocnienie przewag konkurencyjnych w obszarze usług inka poprzez:

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

Budowa silnej pozycji rynkowej w windykacji pakietów kredytów korporacyjnych:

- Rozbudowa dedykowanego procesu i organizacji na bazie doświadczeń inka pakietów kredytów korporacyjnych;
- Rozbudowa kompetencji w zakresie przejmowania i zaspokajania z zabezpieczeń rzeczowych.

Selektywna ekspansja zagraniczna

Grupa zamierza aktywnie uczestniczyć w rozwoju usług windykacyjnych w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym poprzez rozwój działalności na rynkach węgierskim i czeskim.

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

Założeniem strategii ekspansji zagranicznej jest:

- Utrzymanie wiodącej pozycji na rynku rumuńskim;
- Dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej w Czechach;
- Wejście na nowe rynki poprzez założenie działalności od podstaw lub akwizycję;
- Replikacja sprawdzonego modelu biznesowego na wybrane nowe rynki.

W 2011 roku Grupa rozpoczęła działalność na rynku czeskim poprzez zakup pakietów wierzytelności oraz uruchomienie miejscowego contact center w Pradze. W 2012 roku Grupa KRUK planuje rozpocząć działalność operacyjną na rynku węgierskim. Długoterminowym celem Grupy jest osiągnięcie pozycji wiodącego gracza na rynkach Europy środkowo-wschodniej.

Rozwój nowych produktów

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

- *Kontynuacja projektu „Pożyczka Novum”*

Wykorzystanie własnej bazy historii dłużników do projektu kredytów gotówkowych „Pożyczka Novum” dla osób wykluczonych z rynku bankowego. W Dacie Raportu Grupa posiada blisko 2 miliony spraw w obszarze dłużników detalicznych, w tym 989 tys. spraw zakupionych w latach 2010-2011.

- *Kontynuacja rozbudowy zasobów informacji Rejestru Dłużników ERIF*

Obecnie funkcjonujące w Grupie biuro informacji gospodarczej Rejestr Dłużników ERIF stanowi istotne wsparcie dla prowadzonej działalności windykacyjnej. Ambicją Grupy jest stworzenie największej w Polsce bazy danych o zadłużonych osobach (konsumentach) i podmiotach gospodarczych jako platformy handlu informacją gospodarczą.

3.13 Program inwestycyjny

3.13.1. Nakłady inwestycyjne

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Spółki dokonane w roku 2011 to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 3.448 tys. PLN oraz sprzęt komputerowy w wysokości 2.324 tys. PLN. Spółka dokonała również inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 3.314 tys. PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to wartość 2.180 tys. PLN.

3.13.2. Inwestycje w obrębie Grupy

W roku 2011 r. Spółka podwyższała kapitał w Spółce KRUUK International S.r.l.:

- w dniu 30 czerwca poprzez konwersję pożyczki na udziały w kwocie 277 tys. zł oraz poprzez umorzenie pożyczki w kwocie 667 tys. zł;
- w dniu 31 grudnia 2011 r. poprzez umorzenie pożyczki w kwocie 4.499 tys. zł.

W roku 2011 również dokonano umorzenia kapitału udziałowego w łącznej kwocie 28.182.000 PLN oraz podwyższenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 341.364.000 PLN w Spółce Secapital S.à.r.l.

Inwestycje kapitałowe są szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Finansowym Spółki za 2011 rok oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy za 2011 rok.

3.13.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

3.14 Czynniki ryzyka - uwarunkowania wewnętrzne działalności

3.14.1. Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Spółkę

Wdrożenie i realizacja strategii Spółki uzależnione jest od szeregu czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki, w szczególności od sytuacji rynkowej, otoczenia gospodarczego, zdarzeń o charakterze siły wyższej, dostępności i warunków finansowania, zmian regulacji prawnych lub ich wykładni, działań organów regulacyjnych, decyzji podejmowanych przez akcjonariuszy Spółki na Walnym Zgromadzeniu, a także od strategii i działalności głównych konkurentów Spółki. Ponadto przy ocenie szans realizacji przez Spółkę jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia błędów przez osoby odpowiedzialne za wdrażanie i realizację strategii, w szczególności błędów w ocenie sytuacji na rynku jak również identyfikacji właściwych inwestycji, w tym inwestycji w pakiety wierzytelności nabywane przez Spółkę, co może skutkować podjęciem nietrafionych decyzji. Ponadto, nie można wykluczyć, że realizacja poszczególnych przedsięwzięć i inwestycji w ramach strategii może nie przynieść zamierzonego rezultatu w zakładanym terminie, jak również może w ogóle nie dojść do skutku lub spowodować straty.

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

Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

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

Ryzyko operacyjne związane z działalnością Spółki

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

Ryzyko zadłużenia

Spółka KRUK S.A. 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 Spółka finansuje inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe za pomocą leasingu. Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Spółki może spowodować, że Spółka może nie być w stanie spłacać odsetek i kapitału lub wypełniać innych zobowiązań wynikających z zawartych umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. W przypadku niewywiązania się przez Spółkę z postanowień zawartych w podpisanych umowach kredytowych, zadłużenie spółki 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 Spółki.

Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Spółka prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywo oraz jeden z istotniejszych czynników sukcesu. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych. Odejście członków Zarządu bądź innych osób o istotnym znaczeniu mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność operacyjną, a w konsekwencji na osiągnięte wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Istotnym aktywem Spółki i czynnikiem stanowiącym o jej sukcesie rynkowym są stosowane nowoczesne technologie oparte o wykorzystywane zaawansowane systemy informatyczne, pozwalające na sprawną realizację procesów windykacyjnych i wycenę pakietów wierzytelności. Posiadane przez Spółkę systemy obejmują m.in. platformę windykacyjną Delfin, system bilingowy, system informacji zarządczej (MIS – Management Information System), contact center, serwis internetowy e-KRUK i inne.

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią wykorzystywanych w Grupie KRUK systemów komputerowych mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność. Bezpieczeństwo wykorzystywanych systemów informatycznych jest również istotne z punktu widzenia ochrony danych osobowych dłużników. Wystąpienie awarii wykorzystywanych systemów informatycznych lub wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

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

Działalność spółki polegająca na prowadzeniu czynności windykacyjnych może spotkać się z publikacjami o charakterze „czarnego PR”, co miałyby na celu wykreowanie negatywnego wizerunku i zmniejszenie jej wiarygodności jako partnera biznesowego dla obecnych i potencjalnych kontrahentów.

Publikacje o charakterze czarnego PR mogą być związane m.in. z ewentualnym spełnieniem deklaracji samobójczych przez dłużników obsługiwanych przez Spółkę. W toku prowadzonej działalności Spółka styka się z dłużnikami pozostającymi w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób nie radzi sobie z kumulującymi się problemami finansowymi, rodzinnymi, zdrowotnymi czy zawodowymi. Wśród dłużników obsługiwanych przez spółkę zdarzają się osoby znajdujące się w stanie depresji lub leczone psychiatrycznie, które w pismach lub rozmowach telefonicznych deklarują zamiar popełnienia samobójstwa z powodu nawarstwiających się problemów życiowych. W takich szczególnych przypadkach, nawet wykonywany z zachowaniem najwyższych standardów obsługi, kontakt windykacyjny może być impulsem do spełnienia tych deklaracji. Spółka ocenia, że ma do czynienia średnio z kilkunastoma przypadkami deklaracji samobójczych miesięcznie. Spółka nie posiada informacji o zrealizowaniu jakiegokolwiek deklaracji samobójczej przez dłużnika.

Żadna deklaracja nie jest bagatelizowana, wszystkie są gruntownie analizowane, a procedury obowiązujące w Spółce obejmują również powiadamianie policji. Jednakże nie można wykluczyć, że w przyszłości wraz ze wzrostem skali działalności oraz pogłębiania się spirali zadłużenia na rynku zwiększy się liczba przypadków deklaracji samobójczych wśród dłużników obsługiwanych przez branżę lub nawet pojawią się przypadki spełnienia takich gróźb. W konsekwencji może to spowodować wszczęcie postępowań wyjaśniających i innych, w szczególności przez organy administracji publicznej.

3.14.2. System zarządzania ryzykiem

Zady zarządzania ryzykiem mają na celu:

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym z nabywaniem wierzytelności

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

- Szczegółowa i skrupulatna analiza i oszacowanie ryzyka na dzień nabycia danego 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.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym (handlowym)

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

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

- Ocena wiarygodności kredytowej każdego klienta przed zaoferowaniem mu terminów płatności i innych warunków umowy;
- Regularne monitorowanie terminowości regulowania należności;
- Dążenie do dywersyfikacji odbiorców (w 2011 r. przychody od największego klienta Spółki stanowiły 8,7% przychodów ogółem).

Polityka kredytowa w zakresie nabywania pakietów wierzytelności obejmuje 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.

Zarządzanie ryzykiem płynności

Ryzyko płynności to ryzyko związane z możliwością wystąpienia trudności wywiązania się przez Spółkę z obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych

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

Do narzędzi zarządzania ryzykiem płynności należą m.in.:

- Regularne monitorowanie potrzeb i wydatków gotówkowych;
- Elastyczne zarządzanie przepływami gotówki pomiędzy podmiotami Grupy KRUK;
- Prowadzenie windykacji w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki;
- Działania mające na celu spełnienie warunków kredytowych (kovenantów finansowych);
- Korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych lub emisji obligacji.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

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

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym

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

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

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

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

4 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

4.1 Zady sporządzania rocznego skonsolidowanego 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 i instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – wyceniane w wartości godziwej.

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

4.2 Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy KRUK nie wykazuje istotnych zagrożeń. Spółka KRUK S.A. jest jednostką dominującą Grupy KRUK i wyniki finansowe jak i operacyjne powinno oceniać się poprzez wyniki całej Grupy KRUK. Zysk netto mej Spółki w 2011 r. wyniósł 517 tys. PLN i w porównaniu do 2010 r. stanowi 12% zysku za rok poprzedni. Główną przyczyną spadku wielkości osiągniętego zysku był bardzo szybki rozwój działalności Grupy KRUK, który wymaga zaangażowania dużego kapitału obcego. W związku z tym koszty finansowe zapłaconych odsetek charakteryzują się trzykrotnym wzrostem w porównaniu do 2010 roku.

4.3 Struktura produktowa przychodów

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

W 2011 r. Spółka KRUK osiągnęła przychody w łącznej wysokości 82,2 mln PLN, tj. o 26% wyższe niż w 2010 r. Głównym źródłem wzrostu sprzedaży był rozwój organiczny Spółki wynikający ze wzrostu inwestycji w pakiety wierzytelności. W konsekwencji przychody z windykacji pakietów nabytych wyniosły w 2011 r. 29,9 mln PLN. Przychody z tytułu windykacji pakietów zleconych w 2011 r. wyniosły 51,1 mln PLN.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	2011	2010	zmiana
Przychody	82 221	65 287	26%
Nabyte pakiety wierzytelności	29 934	13 111	128%
Usługi windykacyjne	51 154	51 273	0%
Pozostałe produkty	1 133	903	25%
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(62 302)	(56 492)	10%
Nabyte pakiety wierzytelności	(9 877)	(4 892)	102%
Usługi windykacyjne	(49 169)	(51 108)	-4%
Pozostałe produkty	(3 256)	(493)	560%
Marża pośrednia	19 919	8 795	126%
Nabyte pakiety wierzytelności	20 057	8 219	144%
Usługi windykacyjne	1 985	165	1100%
Pozostałe produkty	(2 123)	410	-618%

źródło: dane własne

4.4 Struktura geograficzna sprzedaży

Działalność operacyjna skupiona jest na dwóch głównych obszarach geograficznych – w Polsce i zagranicą (Rumunia oraz Czechy). W przypadku prezentowania informacji w podziale na segmenty geograficzne, przychód segmentu jest oparty na geograficznym rozmieszczeniu oddziałów windykacyjnych.

<i>w tysiącach złotych</i>	2011	2010	zmiana
Przychody	82 221	65 287	26%
Polska	66 684	65 303	2%

Zagranica	15 537	(16)	97009%
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(62 302)	(56 492)	10%
Polska	(59 723)	(56 167)	6%
Zagranica	(2 579)	(325)	694%
Marża pośrednia	19 919	8 795	126%
Polska	6 961	9 136	-24%
Zagranica	12 958	(341)	3900%

źródło: dane własne

4.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>zmiana</u>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12 144	8 511	43%
Wartości niematerialne	6 385	4 796	33%
Inwestycje w jednostkach zależnych	483 235	133 008	263%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 671	3 007	-44%
Aktywa trwałe ogółem	503 435	149 322	237%
Aktywa obrotowe			
Zapasy	393	377	4%
Inwestycje krótkoterminowe	106 566	24 454	336%
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	12 599	18 001	-70%
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	5 799	6 600	-12%
Pozostałe należności	9 444	6 664	42%
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 460	1 654	-12%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 023	8 509	18%
Aktywa obrotowe ogółem	146 284	66 259	121%
Aktywa ogółem	649 719	215 581	201%

źródło: dane własne

Największy wzrost aktywów (o 350 mln PLN) Spółka zanotowała w pozycji Inwestycje w jednostkach zależnych w efekcie objęcia nowych udziałów w spółkach zależnych. Ponadto istotnie wzrosły inwestycje krótkoterminowe (o 82 mln PLN), co jest efektem inwestycji w zakup pakietów wierzytelności.

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>zmiana</u>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 900	15 309	10%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	5 308	750%
Pozostałe kapitały rezerwowe	43 365	2 967	1362%
Zyski zatrzymane	2 606	42 089	-94%
Kapitał własny ogółem	107 978	65 673	64%
Kapitał własny ogółem	107 978	65 673	64%

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	339 272	77 860	336%
Zobowiązania długoterminowe ogółem	339 272	77 860	336%

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	137 371	44 048	212%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50 373	14 824	240%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	660	1 715	-62%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 065	11 461	23%
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	202 469	72 048	181%

Zobowiązania ogółem	541 741	149 908	261%
----------------------------	----------------	----------------	-------------

Pasywa ogółem	649 719	215 581	201%
----------------------	----------------	----------------	-------------

źródło: dane własne

W maju 2011 r. Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych emitując nowe akcje oraz sprzedając już istniejące. W wyniku publicznej oferty Spółka zgromadziła środki finansowe w wysokości 39,8 mln PLN powodując wzrost kapitałów z emisji akcji powyżej jej wartości. Wzrost kapitałów rezerwowych jest skutkiem utworzenia kapitału rezerwowego z zysków zatrzymanych w wysokości 40,0 mln PLN w celu realizacji programu motywacyjnego. Znaczny wzrost zadłużenia z tytułu kredytów oraz innych zobowiązań finansowych jest efektem nakładów finansowych na zakup pakietów wierzytelności w Grupie KRUK.

4.6 Przepływy środków pieniężnych

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

- Zakupów pakietów wierzytelności wypracowanymi środkami własnymi oraz kredytami bankowymi i obligacjami;
- Rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych leasingiem lub środkami własnymi;
- Pozostałej działalności środkami własnymi.

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

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

Główne źródła przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Spółki związane są ze zmianami na nabytych pakietach 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 pakietów wierzytelności oraz uzyskiwanymi wpłatami od osób zadłużonych.

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2011	18 630
Zakup pakietów	89 732
Korekta nakładu z tytułu dyskonta	(923)
Wpłaty od osób zadłużonych	(47 234)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	30 673
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2011	90 878

Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z punktu widzenia przepływów pieniężnych	(72 248)
---	----------

Źródło: dane własne

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

4.7 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

4.8 Analiza wskaźnikowa

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

4.9 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

KRUK S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych.

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 pakiety wierzytelności, czyli pakiety przeterminowanych zobowiązań nabywane przez Spółkę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań)
- Pożyczki i należności (Aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Do pożyczek i należności Spółka zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług.)

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

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 pakietami wierzytelności.

Ryzyko płynności

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

Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

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.

Poniżej przedstawiono pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2011</u>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	90 878
Pożyczki	15 688
Należności	27 842
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>10 023</u>
	<u>144 431</u>

Źródło: dane własne

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Pożyczki

Spółka udziela pożyczek podmiotom z grupy, nad którymi sprawuje kontrolę. Ponadto spółka udziela pożyczek osobom fizycznym, które wcześniej spłaciły swoje zadłużenie, którego właścicielem były spółki z grupy kapitałowej. Dzięki temu Spółka posiada informacje o zdolności kredytowej pożyczkobiorców.

Ryzyko płynności

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

Ryzyko rynkowe

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 pakietów wierzytelności. Ryzyko kursów walutowych w odniesieniu do pakietów wierzytelności jest niwelowane poprzez inwestycje odzyskanych pożyczek z aktywów na lokalnym rynku bez konieczności przewalutowania.

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych i kursów walut.

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 2011 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) stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 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 05.05.2011 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 w zakładce Dla Inwestora/Spółka. 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.

Odnosnie zasady ujętej w pkt. 1 cz. I, dotyczącej prowadzenia przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej z wykorzystaniem metod tradycyjnych, jak i nowoczesnych technologii, Spółka częściowo odstąpiła od przestrzegania tej zasady w zakresie umożliwiania transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na swojej stronie internetowej. Na dzień dzisiejszy zastosowanie się do tej zasady wiązałoby się z koniecznością poniesienia przez Spółkę wysokich kosztów zapewnienia odpowiedniej infrastruktury technicznej, które zdaniem Spółki nie jest uzasadnione. Ponadto takie postępowanie związane jest z ochroną Akcjonariuszy, którzy uczestnicząc w obradach walnego zgromadzenia mają prawo nie wyrazić zgody na upublicznianie swojego wizerunku i wypowiedzi. Spółka rozważa natomiast rejestrowanie przebiegu obrad i ich późniejsze umieszczanie na swojej stronie internetowej. Ponadto Zarząd deklaruje, iż w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona Akcjonariuszy Zarząd dołoży starań, aby zasadę wprowadzić i stosować w pełnym zakresie.

Odnosząc się do rekomendacji posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Zarząd wskazuje, iż Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń odnośnie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustalone są, jak stanowi §2 ust. 8 Regulaminu Zarządu, przez Radę Nadzorczą Spółki.

Z uwzględnieniem tych zasad, Prezes Zarządu składa wnioski do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą w zakresie określenia wysokości wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu innych niż Prezes Zarządu. Z kolei, zgodnie z postanowieniem §12 ust. 5 Statutu Spółki, wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych. Jednocześnie Spółka rozważa możliwość opracowania w przyszłości polityki wynagradzania oraz zasad ich ustalania.

W 2011 roku Spółka nie stosowała się do zalecenia ujętego w części II pkt 1.7) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dotyczącego zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z udzielanymi na nie odpowiedziami. Spółka stoi bowiem na stanowisku, iż przebieg obrad walnego zgromadzenia protokołowany jest przez notariusza. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje każdorazowo Przewodniczący walnego zgromadzenia w oparciu o przepisy prawa i okoliczności danej sprawy, z uwzględnieniem interesów Akcjonariuszy. Zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych uczestnicy walnego zgromadzenia mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które załączane są do protokołów. Następnie Spółka obowiązana jest opublikować podjęte w trakcie obrad uchwały. Spółka uznaje, iż powyższe zasady w pełni wystarczają do zabezpieczenia transparentności obrad walnego zgromadzenia. Jednocześnie jednak Spółka deklaruje, iż w razie zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona Akcjonariuszy Zarząd dołoży starań, aby zasadę wprowadzić do Spółki.

Odnosnie obowiązku prowadzenia w języku angielskim korporacyjnej strony internetowej, w 2011 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 S.A.

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 31.12.2011r., zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, kształtowała się następująco:

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2011 r.	
	Liczba akcji/ liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ(%)
Polish Enterprise Fund IV, fundusz private equity zarządzany przez Enterprise Investors	4 196 550	24,83
Piotr Krupa	2 655 790	15,71
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	866 101*	5,12
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	863 333**	5,11

* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.08.2011 r.

** zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 24.10.2011 r.

Zgodnie z otrzymanym przez Spółkę w dniu 1 czerwca 2011 roku zawiadomieniem przekazanym do publicznej wiadomości za pomocą raportu bieżącego nr 16/2011 z dnia 1 czerwca 2011 roku na podstawie pełnomocnictw udzielonych przez akcjonariuszy PEF IV jest uprawniony do wykonywania prawa głosu z 748.000 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 4,4% kapitału zakładowego Spółki oraz 4,4% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym, PEF IV jest uprawniony do wykonywania prawa głosu łącznie z 4.944.550 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących łącznie 29,3% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 4.944.550 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 29,3% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

5.2.2. Zmiany w strukturze akcjonariatu w 2011 roku:

Struktura akcjonariatu Spółki na 31.12.2010 r.

- | | |
|---------------------------------|------------------|
| 1) Polish Enterprise Fund IV LP | 12 396 550 akcji |
| 2) Piotr Krupa | 2 655 790 akcji |
| 3) Pozostali członkowie Zarządu | 107 590 akcji |
| 4) Pozostali Akcjonariusze | 148 890 akcji |

W dniu 09.02.2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na 15 800 340 PLN. Podwyższenie zostało zrealizowane poprzez emisję 491 520 nowych akcji zwykłych serii C, które objęte zostały między innymi przez członków Zarządu. Tym mym od 09.02.2011 r. struktura Akcjonariatu przedstawiała się następująco:

- | | |
|---------------------------------|------------------|
| 1) Polish Enterprise Fund IV LP | 12 396 550 akcji |
| 2) Piotr Krupa | 2 655 790 akcji |
| 3) Pozostali członkowie Zarządu | 429 880 akcji |
| 4) Pozostali Akcjonariusze | 318 120 akcji |

Kolejne zmiany w kapitale zakładowym miały miejsce po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co miało miejsce w dniu 5 maja 2011 r. Debiut Spółki na GPW miał miejsce 10 maja 2011 r. W dniu 23.05.2011r. w wyniku emisji akcji serii D, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 16 900 340 PLN. Ponadto nastąpiły zmiany w zakresie posiadania akcji przez głównego Akcjonariusza – Polish Enterprise Fund IV LP. W efekcie powyższych zmian, struktura akcjonariatu ustalona została na następującym poziomie:

- | | |
|---------------------------------|-----------------|
| 1) Polish Enterprise Fund IV LP | 4 196 550 akcji |
|---------------------------------|-----------------|

2) Piotr Krupa	2 655 790 akcji
3) Pozostali członkowie Zarządu	429 880 akcji
4) Pozostali Akcjonariusze	9 618 120 akcji

W dniu 08.08.2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od Generali Otwarty Fundusz Emerytalny o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z zawiadomieniem liczba akcji posiadanych przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny po zmianie udziału wynosiła 866 101 szt. akcji, co stanowiło 5,12% udziału w obecnym kapitale oraz 5,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Następnie w dniu 24.10.2011 r. KRUK otrzymał zawiadomienie od ING Otwarty Fundusz Emerytalny o posiadaniu ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza liczba akcji posiadanych przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny w dniu 24 października 2011 roku wynosiła 863 333 szt. akcji, co stanowi 5,11% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje te uprawniały do 863 333 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,11% ogólnej liczby głosów.

Powyższy układ w strukturze własności akcji KRUK był aktualny także na dzień 31.12.2011 r.

5.2.3. Akcje własne

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 PLN, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na realizację programu skupu akcji własnych nie może przekroczyć 40 mln z PLN, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie może być wyższa od 100 PLN, a niższa niż 1 PLN. Akcje własne nie mogą być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie przez Spółkę akcje własne będą mogły zostać przeznaczone do:

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

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

W roku 2011 Spółka nie realizowała programu skupu akcji własnych.

5.2.4. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

5.2.5. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

5.2.6. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

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

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

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

5.3 Program Motywacyjny

W spółce KRUK S.A. funkcjonuje program motywacyjny adresowany do kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki. 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., następnie zmodyfikowane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.08.2011 r. W ramach tego programu, osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale oraz w Regulaminie Programu Opcji. Grono Osób Uprawnionych stanowią członkowie Zarządu (z wyjątkiem Prezesa Zarządu) i pracownicy Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres min. 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty nabycia/objęcia Warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu Opcji Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016,00 PLN w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu Opcji. 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 nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia Warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30.06.2016 r.

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

Warunkiem zaoferowania przez Radę Nadzorczą warrantów za dany rok obrotowy jest osiągnięcie określonego poziomu łącznie dwóch wskaźników finansowych - 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%.

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

Warranty subskrypcyjne nie są zbywalne i nie mogą być obciążane. Podlegają dziedziczeniu.

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.

5.4.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

W perspektywie średnioterminowej strategia Grupy zakłada reinwestowanie realizowanych zysków w zakup wierzytelności w celu wzrostu wartości Grupy. W związku z tym, z uwagi na plany dotyczące dynamicznego rozwoju działalności związanej z nabywaniem pakietów wierzytelności na własny rachunek, Spółka nie przewiduje wypłat dywidendy z zysku za rok 2012. Spółka nie wyklucza jednak, że w kolejnych latach będzie możliwa wypłata dywidendy, o ile nie będzie to miało negatywnego wpływu na możliwości pozyskania finansowania niezbędnego do dalszego rozwoju.

5.5 Władze i organy Spółki

5.5.1. Zarząd

5.5.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zady powoływania członków Zarządu

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd. Zarząd jednostki dominującej składa się z sześciu członków.

W okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. skład Zarządu kształtował się następująco:

- | | |
|---------------------|-----------------|
| 1) Piotr Krupa | Prezes Zarządu |
| 2) Rafał Janiak | Członek Zarządu |
| 3) Agnieszka Kulton | Członek Zarządu |

- | | |
|-------------------|-----------------|
| 4) Urszula Okarma | Członek Zarządu |
| 5) Iwona Słomska | Członek Zarządu |
| 6) Michał Zasępa | Członek Zarządu |

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

Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorczą. 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.

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

Obecnie Zarząd Spółki jest sześciuosobowy i powołany został w czerwcu 2009 r., za wyjątkiem członka Zarządu ds. Marketingu, Public Relations i Zasobów Ludzkich, który powołany został w październiku 2009 r. oraz członka Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju, który pełni swoją funkcję od maja 2010 r.

5.5.1.2 Uprawnienia Zarządu

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

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

Oświadczenia woli w imieniu Spółki składają: (i) dwaj członkowie Zarządu działający łącznie; (ii) członek Zarządu działający łącznie z prokurentem; lub (iii) pełnomocnicy ustanowieni do wykonywania czynności określonego rodzaju, działający samodzielnie w granicach pisemnie udzielonego im przez Spółkę umocowania.

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 31 grudnia 2011 r. Stan ten nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania sprawozdania
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 655 790
Rafał Janiak	Członek Zarządu	144 710
Urszula Okarma	Członek Zarządu	110 350
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	117 220
Iwona Słomska	Członek Zarządu	49 600
Michał Zasępa	Członek Zarządu	8 000

5.5.1.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

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

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

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia obowiązywania umowy	Funkcja
Piotr Krupa	29 stycznia 2004 r.	Prezes Zarządu
Rafał Janiak	16 sierpnia 2006 r.	Członek Zarządu
Agnieszka Kulton	30 maja 2006 r.	Członek Zarządu
Urszula Okarma	30 maja 2006 r.	Członek Zarządu
Iwona Słomska (umowa o pracę)	1 listopada 2009 r.	Członek Zarządu
Michał Zasępa	28 maja 2010 r.	Członek Zarządu

Członkowie Zarządu, za wyjątkiem Członka Zarządu ds. Marketingu, PR i Zasobów Ludzkich, zawarli ze Spółką umowy o zarządzanie na czas pełnienia funkcji członków Zarządu. Z kolei Członek Zarządu ds. Marketingu, PR i Zasobów Ludzkich jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę.

Zgodnie z zawartymi umowami o zarządzanie, członkom Zarządu przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości ustalonej w umowie. Niezależnie od wynagrodzenia zasadniczego, członkowie Zarządu mogą otrzymać premię roczną z tytułu wyników Spółki w danym roku obrotowym oraz premię uznaniową, której przyznanie i wysokość uzależnione są od decyzji Rady Nadzorczej.

Premia dla Prezesa Zarządu wypłacana jest za realizację przyjętego na dany rok obrotowy planu finansowego.

Premia dla pozostałych członków Zarządu wypłacana jest: (i) za realizację indywidualnych celów ustalonych na każdy rok obrotowy na podstawie planu finansowego Spółki na dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej kwotowo w umowie oraz (ii) za realizację planu finansowego Spółki przyjętego na dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej w umowie z uwzględnieniem procentowego wykonania planu finansowego Spółki.

Umowy o zarządzanie zostały zawarte na czas trwania mandatu członka Zarządu i wygasają wskutek wygaśnięcia mandatu, w tym wskutek odwołania członka Zarządu bądź złożenia przez niego rezygnacji z pełnionej funkcji. Ponadto strony mogą rozwiązać umowę o zarządzanie z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku Prezesa Zarządu okres wypowiedzenia wynosi dziewięć miesięcy. Stronom przysługuje także prawo do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia we wskazanych w umowie przypadkach.

Umowy zawarte z członkami Zarządu zawierają postanowienia dotyczące zakazu podjęcia przez członka Zarządu, bez uzyskania pisemnej zgody Spółki, dodatkowej działalności zarobkowej w okresie trwania umowy oraz postanowienia dotyczące zakazu konkurencji w okresie trwania umowy i w ciągu 24 miesięcy od dnia jej rozwiązania. W umowach zawartych z Członkami Zarządu ds. Finansów, ds. Transakcji Strategicznych i Relacji z Klientami, ds. Zarządzania Wierzytelnościami oraz Członkiem Zarządu ds. Marketingu, PR i Zasobów Ludzkich przewidziano z tego tytułu odszkodowanie. Odszkodowanie powyższe płatne będzie w miesięcznych ratach przez następujący okres i w następującej wysokości:

- wg umowy zawartej z członkiem Zarządu ds. Finansów - przez 24 miesiące po rozwiązaniu umowy, w wysokości 25% wynagrodzenia;
- wg umowy zawartej z członkiem Zarządu ds. Transakcji Strategicznych i Relacji z Klientami - przez 24 miesiące po rozwiązaniu umowy, w wysokości 40% wynagrodzenia;
- wg umowy zawartej z członkiem Zarządu ds. Zarządzania Wierzytelnościami - przez 24 miesiące po rozwiązaniu umowy, w wysokości 40% wynagrodzenia;
- wg umowy zawartej z członkiem Zarządu ds. Marketingu, PR i Zasobów Ludzkich - przez 12 miesięcy po rozwiązaniu umowy, w wysokości 25% wynagrodzenia.

Umowy zawarte z pozostałymi członkami Zarządu nie przewidują odszkodowania z tytułu zakazu konkurencji.

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.

Poza przypadkami wskazanymi powyżej, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istnieją inne umowy zawarte pomiędzy członkami Zarządu i Spółką lub Spółkami Zależnymi, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania łączącego strony stosunku prawnego.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu (pełniących funkcje w 2011 r.) od Spółki oraz spółek zależnych za 2011 r.:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2011 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od Spółki za 2011 r.	Wynagrodzenie otrzymane od spółek zależnych za 2011 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od spółek zależnych za 2011 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)	
Piotr Krupa	714,0	1,8	-	-
Rafał Janiak	396,0	1,6	-	-
Agnieszka Kułton	366,0	2,6	11,3	-
Urszula Okarma	366,0	1,4	-	-
Iwona Słomska	264,0	1,5	-	-
Michał Zasępa	372,0	257,4	-	-

* Świadczenia dodatkowe obejmują premie, świadczenia medyczne, ubezpieczenie NN.
Źródło: dane własne

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz spółek zależnych przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2011 r. wyniosła odpowiednio 2.744,3 tys. PLN oraz 11,3 tys. PLN.

Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2011 r., zawierające premie i nagrody dla członków Zarządu za 2011 r., obejmują tylko częściową wypłatę premii za 2011 r. w wysokości 266,3 tys. PLN. Pozostała część premii dla członków Zarządu za 2011 r. zostanie wypłacona w 2012 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 2 951 tys. PLN.

Ponadto, zgodnie z obowiązującym w Spółce Programem Motywacyjnym na lata 2011 – 2014, szczegółowo przedstawionym w części "Program Motywacyjny" niniejszego Sprawozdania, członkowie Zarządu, poza Prezesem Zarządu, zostali wskazani w Uchwale nr 45/2011 Rady Nadzorczej KRUK S.A. jako osoby uprawnione do nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach Programu Opcji menadżerskich. Każdemu z członków Zarządu przyznane zostało prawo do nabycia/objęcia w sumie 38 026 warrantów subskrypcyjnych.

5.5.2. Rada Nadzorcza

5.5.1.5 Skład osobowy, jego zmiany i zady powoływania członków Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 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 sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków.

Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem niżej przedstawionych okoliczności.

W przypadku gdy Polish Enterprise Fund IV, L.P. lub jego następcą prawny posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 40% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania:

- 3 (trzech) członków w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego;
- 4 (czterech) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego.

W przypadku zaś, gdy Polish Enterprise Fund IV, L.P. lub jego następcą prawny posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 20% lub więcej, z tym że mniej niż 40%, ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania:

- 2 (dwóch) członków w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego;
- 3 (trzech) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego.

W przypadku gdy Piotr Krupa posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania:

- 1 (jednego) członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego;
- 2 (dwóch) członków siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego.

Powyższe uprawnienia przysługujące Polish Enterprise Fund IV, L.P. oraz Piotrowi Krupie wykonywane są poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w okresie do 01.01.2011 roku do 19.10.2011 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|----------------------|--------------------------------|
| 1) Dariusz Prończuk | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2) Paweł Sikorski | Członek Rady Nadzorczej |
| 3) Piotr Stępnik | Członek Rady Nadzorczej |
| 4) Krzysztof Kawalec | Członek Rady Nadzorczej |
| 5) Wojciech Małek | Członek Rady Nadzorczej |

W związku z rezygnacją z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożoną przez Pana Pawła Sikorskiego w dniu 23.09.2011 r. ze skutkiem na dzień 19.10.2011 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało w dniu 20.10.2011 r. do pełnienia tej funkcji Pana Józefa Wancera. W związku ze wspomnianą nominacją skład Rady Nadzorczej od dnia 20.10.2011 r. jest następujący:

- | | |
|----------------------|--------------------------------|
| 1) Dariusz Prończuk | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2) Józef Wancer | Członek Rady Nadzorczej |
| 3) Piotr Stępnik | Członek Rady Nadzorczej |
| 4) Krzysztof Kawalec | Członek Rady Nadzorczej |
| 5) Wojciech Małek | Członek Rady Nadzorczej. |

Powyższy skład osobowy Rady Nadzorczej KRUK S.A. jest aktualny także na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania.

5.5.1.6 Uprawnienia 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 pkt 1 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, zad 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 nieprzewidzianych w rocznym budżecie powyżej skumulowanej kwoty 5 mln PLN rocznie, z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów pomiędzy podmiotami powiązanymi ze Spółką;
- Udzielanie poręczeń i dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki oraz zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej skumulowanej kwoty 5 mln rocznie, za wyjątkiem przewidzianych w budżecie oraz z wyjątkiem gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką;
- 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 2 mln PLN, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki;
- Wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, powyżej skumulowanej kwoty 2 mln PLN rocznie;
- Wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych;
- 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;
- Wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;

- 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 500.000,00 (pięćset tysięcy) PLN;
- Zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;
- Wybór biegłego rewidenta do zbadania corocznych sprawozdań finansowych Spółki, o których mowa w art. 395 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości;
- Wyrażanie zgody na zawieranie lub zmianę umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu Spółki lub członkami Rady Nadzorczej;
- Wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie objętym działalnością gospodarczą Spółki w wysokości przekraczającej 1.000.000,00 (jeden milion) zł w jednym roku obrachunkowym;
- 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;
- Wyrażanie zgody na emisję obligacji przez Spółkę;
- Wyrażenie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości.
- Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady. 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.

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

Na dzień 31.12.2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki ani jednostek z nią powiązanych.

5.5.1.8 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej

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

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2011 r.) od Spółki oraz Spółek Zależnych za 2011 r.:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2011 r.
	(w tys. PLN)
Piotr Stępiak	74,0
Dariusz Prończuk	-
Krzysztof Kawalec	45,9
Paweł Sikorski	-
Wojciech Małek	-
Józef Wancer	42,6*

*Wynagrodzenie płatne w Euro. Przedmiotowa kwota stanowi równowartość kwoty 9,5 tys. Euro, przeliczoną na PLN wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2011r. wyniosła 162,5 tys. PLN. W sumie tej zawarta jest także kwota wynagrodzenia wypłacana w Euro, przeliczona na złotówki wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

W 2011 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.

5.5.1.9 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.

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:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 5) dokonywanie przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz przedstawianie Radzie opinii na ich temat;
- 6) przegląd transakcji z podmiotami powiązanymi;
- 7) rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem.

Komitet Audytu powołany został uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 04.05.2011 r. w następującym składzie:

1. Wojciech Małek – Przewodniczący Komitetu Audytu;
2. Piotr Stępiak – Członek Komitetu Audytu;
3. Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu Audytu.

W roku obrotowym 2011 Komitet Audytu zajmował się następującymi sprawami:

- obowiązującym w Spółce procesem sprawozdawczości finansowej,
- oceną dotychczasowej pracy audytora oraz omówieniem podejmowanych przez audytora czynności rewizji finansowej,
- oceną przestrzegania zad ładu korporacyjnego w Spółce określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”.

Komitet Audytu dokonał także przeglądu transakcji dokonanych z podmiotami powiązanymi.

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:

- 1) planowanie polityki wynagrodzeń Członków Zarządu;
- 2) dostosowywanie wynagrodzeń Członków Zarządu do długofalowych interesów Spółki i wyników finansowych Spółki;
- 3) rekomendowanie Radzie Nadzorczej kandydatów na Członków Zarządu;
- 4) 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.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 04.05.2011 r. funkcjonuje w następującym składzie osobowym:

1. Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji,
2. Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji,
3. Piotr Stępiak – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji.

W roku 2011 Komitet Wynagrodzeń i Nominacji obradował nad następującymi problemami:

- ocena i weryfikacja systemu premiowania funkcjonującego w Spółce,
- weryfikacja zad dotyczących wynagradzania Członków Zarządu w odniesieniu do długofalowych interesów Spółki i wyników finansowych Spółki,
- analiza zad wynagradzania wyższej kadry kierowniczej w Spółce pod kątem celowości opracowania i wdrożenia w Spółce polityki wynagrodzeń.

Z kolei, zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, w skład **Komitetu Finansów i Budżetu** wchodzi od dwóch do czterech członków Rady. Na dzień dzisiejszy skład osobowy Komitetu Finansów i Budżetu, powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 04.05.2011 r. kształtuje się następująco:

1. Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu Finansów i Budżetu,
2. Piotr Stępiak – Członek Komitetu Finansów i Budżetu.

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

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

W roku obrotowym 2011 Komitet Finansów i Budżetu zajmował się w szczególności analizą wyników finansowych oraz sytuacji finansowej Spółki, dokonał wstępnej oceny zakresu wykonania budżetu w 2011 roku oraz omawiał założenia do projektu uchwały budżetowej.

5.5.3. Walne Zgromadzenie

Zady zwoływania, działania i uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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 należą w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) podział zysków lub pokrycie straty,
- 3) udzielenie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu spółki, sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 6) zmiana Statutu Spółki,
- 7) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 8) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- 9) rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji,
- 10) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej,
- 11) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,
- 12) 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 Zady zmiany statutu Spółki

Zady 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 Spółce 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 Spółka 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.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli powoda lub uczestnika w 189 968 postępowaniach sądowych (w tym upadłościowych), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 1.095.000.000,00 PLN.

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 r. toczyło się z wniosku Spółki oraz Spółek Zależnych 143 435 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 854.000.000,00 PLN. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od dłużników Spółki oraz Spółek Zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli pozwanego w 14 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 470.000,00 PLN. Spółka oraz Spółki Zależne uznają roszczenia za nieuzasadnione i dochodzą ich oddalenia. Przeciwno Spółce i Spółom Zależnym nie toczą się postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

W stosunku do Spółki oraz Spółek Zależnych nie były prowadzone postępowania likwidacyjne, upadłościowe i naprawcze

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

Z wniosku Spółki Zależnej toczyło się jedno postępowanie o wartości przedmiotu sporu przekraczającym 10% kapitałów własnych Spółki: postępowanie upadłościowe dotyczące Pascal Construction sp. z o.o. Wartość dochodzonego roszczenia to kwota 18 209 415,90 PLN, datą wszczęcia postępowania był 25 stycznia 2006 r. Stronami postępowania są PROKURA NSFIZ oraz Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości. Z tytułu prowadzonego postępowania Spółka spodziewa się zaspokojenia w śladowej części.

Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nie przekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej zobowiązań Spółki:

przedmiot postępowania WPS [PLN] – 200.000,00 PLN; data wszczęcia postępowania – 27 września 2010; strony postępowania - z powództwa Ewy Sierki przeciwko KRUK S.A.; stanowisko KRUK S.A. - Pozew o zapłatę z tytułu naruszenia dóbr osobistych Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości.

Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nie przekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej wiarytelności Spółki

Z grupy postępowań toczących się przed sądem, dotyczących wiarytelności, w których wartość przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych spółki postępowaniem o największej wartości - w kwocie 6 255 937,08 PLN, było postępowanie dotyczące wiarytelności PROKURA NSFIZ toczące się przeciw SPÓŁDZIELNI MIESZKANIOWEJ "WSPÓŁPRACA". Jednostka zależna została częściowo zaspokojona i nie spodziewa się dalszego zaspokojenia w toku postępowania.

6.2 Biegli rewidenci

W dniu 14 lipca 2011 r. Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 oraz przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. z firmą KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, badanie rocznych sprawozdań jednostek zależnych, przeglądy rocznych sprawozdań jednostek zależnych oraz badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego określone zostało w kwocie 210 tys. PLN (2010 r.: 218 tys. PLN); za inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w kwocie 155 tys. PLN (2010 r.: 382 tys. PLN). Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok 2010 zostało przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o.

W dniu 10 lipca 2011 r. Spółka podpisała umowę o przeprowadzenie szkolenia w zakresie prowadzenia ksiąg Funduszy Sekurytyzacyjnych z firmą KPMG spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Wynagrodzenie określone zostało na kwotę 20 tys. PLN

W dniu 12 maja 2011 r. Spółka zależna podpisała umowę na wykonanie usług poświadczających polegających na przeglądzie metod i zad wyceny aktywów funduszy z firmą KPMG spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. komandytowa. Wynagrodzenie określone została na kwotę 8,0 tys. PLN.

6.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwojowe koncentrują się na udoskonalaniu autorskiego systemu informatycznego Delfin wspomagającego proces zarządzania wiarytelnościami.

System wyposażony jest w szereg funkcjonalności, które są w pełni dopasowane do potrzeb Grupy KRUK i jej wewnętrznych procedur oraz do klientów Grupy. System został zaprojektowany i jest ciągle rozwijany przy zaangażowaniu zespołu specjalistów zatrudnionych w Spółce. Uniezależnienie systemu od zewnętrznego dostawcy oprogramowania oraz jego otwarta architektura zagwarantowały elastyczność i skalowalność platformy; każde usprawnienie procesu windykacji znajduje odzwierciedlenie w modyfikacji platformy Delfin. Nakłady w bieżącym roku w systemy informatyczne wyniosły 2.180 tys. PLN.

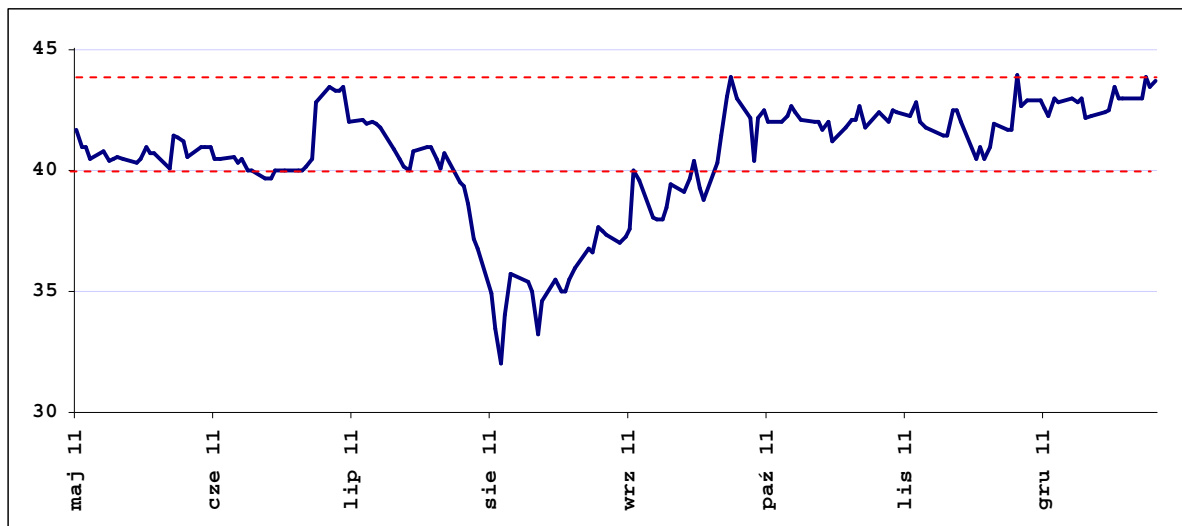
6.4 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

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

KRUK zadebiutował na GPW w Warszawie w dniu 10.05.2011. Cena w ofercie publicznej wynosiła 39,7 PLN, a podczas debiutu wzrosła o 0,18% do 39,77 PLN. Notowania w dniu debiutu zakończyły się na poziomie 41,71 PLN, co oznacza wzrost względem ceny emisyjnej o 5,06%. Obroty w dniu debiutu wyniosły 927,6 tys. akcji.

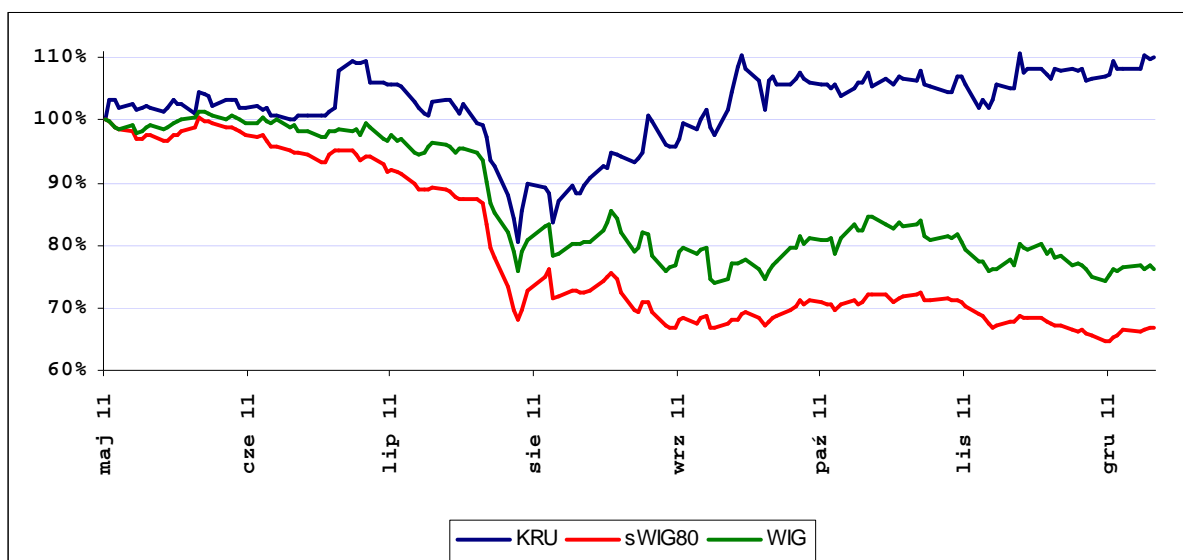
W ciągu 2011 roku kurs poruszał się w trendzie bocznym (40-44 PLN), za wyjątkiem okresu sierpień-wrzesień, kiedy doszło do znacznej przeceny na rynkach finansowych, w czasie której kurs KRUK-a zanotował spadek do poziomu 32 PLN.



W tabeli poniżej przedstawione są podstawowe statystyki kursu giełdowego spółki KRUK w 2011 roku liczone wg cen zamknięcia.

	Cena emisyjna	31.12.2012	średnia cena	cena minimalna	cena maksymalna
KRUK	39,7	43,72	40,56	32,00	44,00

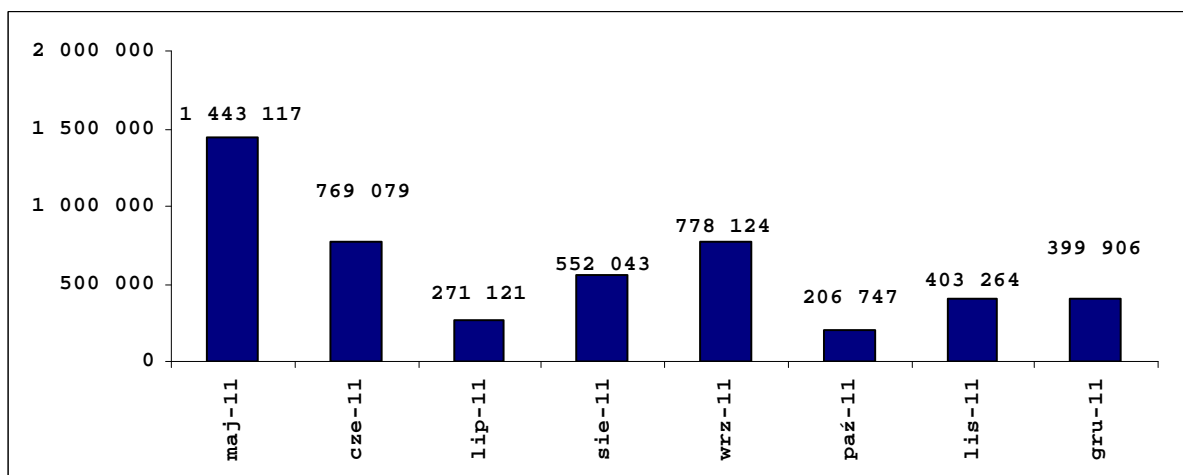
W 2011 roku stopa zwrotu z akcji / liczona od ceny emisyjnej / wyniosła +10,13%. W analogicznym okresie indeksy giełdowe straciły na wartości. Indeks małych spółek sWIG80, do którego na podstawie Uchwały Zarządu Giełdy z dnia 8 sierpnia 2011 należy KRUK, stracił 33,19%, a indeks szerokiego rynku 23,79%.



	KRUK S.A.	sWIG80	WIG
11-05-10	39,70 (cena emisyjna)	12 717,72	49 332,75
11-12-30	43,72	8 496,54	37 595,44
Stopa zwrotu	10,13%	-33,19%	-23,79%

W 2011 roku łączne obroty akcjami KRUK-a wyniosły 4,8 mln co stanowi 28,5% kapitału zakładowego spółki/ na łączną kwotę 194,5 mln PLN. Średniosesyjny obrót akcjami Spółki wyniósł 29 411 akcji.

Na wykresie poniżej przedstawiono miesięczne obroty akcjami Spółki w 2011 roku.



6.6 Polityka w zakresie CSR

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

Działania edukacyjne w zakresie prawidłowego zarządzania domowym budżetem, odpowiedzialnego zaciągania zobowiązań, oraz rozwiązywania problemu zadłużenia.

Najważniejszym przesłaniem projektu jest chęć pokazania odbiorcom, że sytuacja zadłużenia może spotkać każdego. Często zdarza się to niespodziewanie. Celem projektu edukacji Polaków jest także nieprzerwane podnoszenie poziomu ich wiedzy na temat zarządzania domowym budżetem oraz ogólnej orientacji na temat rynku finansowego. Działania edukacyjne realizowane są z inicjatywy Grupy KRUK oraz wspólnie z partnerami (stowarzyszeniami i organizacjami działającymi na rzecz edukacji konsumentów).

Artykuły i poradniki

Grupa Kapitałowa KRUK nieprzerwanie przygotowuje i dystrybuje do mediów ogólnopolskich, lokalnych i tematycznych artykuły poradnikowe poruszające temat zadłużenia, opisujące ewentualne konsekwencje braku spłaty oraz opisujące możliwe sposoby radzenia sobie z długiem.

Jednym z elementów kampanii informacyjnej są przewodniki dla osób zadłużonych. Były one publikowane m.in. w dzienniku "Fakt" oraz „Super Express” oraz innych gazetach poradnikowych. Przewodniki poświęcone były: sposobom radzenia sobie z problemem zadłużenia, działaniom po otrzymaniu pisma od firmy windykacyjnej, najlepszej drodze do porozumienia z wierzycielem oraz konsekwencjom braku spłaty zadłużenia.

Akcja „Nasze Długi” i święto „Dzień bez Długów”

Inicjatywa „Dnia bez Długów” ma na celu przypomnienie Polakom, że problemu spłaty zadłużenia nie można odkładać na później. W ramach kampanii „Nasze Długi” pod adresem www.naszedlugi.pl został uruchomiony specjalny internetowy serwis poradnikowy adresowany do osób borykających się z problemem zadłużenia. Serwis zawiera poradnik dłużnika, radzi jak odpowiedzialnie pożyczać pieniądze, pokazuje wyniki badań poświęconych problemowi długu. Użytkownicy serwisu mogą także porozmawiać na forum, albo zadać pytanie ekspertowi. Mogą też skorzystać z kalkulatora domowego budżetu, który pozwala obliczyć miesięczne wydatki i oszacować, czy stać nas na zaciąganie kolejnych zobowiązań.

Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa

Grupa organizuje wśród pracowników we współpracy z Regionalnym Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa CKiK cykliczne akcje krwiodawstwa oraz wspiera koordynowane przez Centrum publiczne donacje krwi, np. „Wrocławską akcję KREW”.

Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy

KRUK S.A. systematycznie organizuje również dla pracowników szkolenia z udzielania pierwszej pomocy przedmedycznej. Przy współpracy z Centrum Ratownictwa Medycznego przeprowadzono kilka szkoleń i pokazów ratownictwa medycznego z użyciem nowoczesnego sprzętu ratunkowego. Dzięki temu pracownicy Grupy KRUK mogli zapoznać się ze sposobami udzielania pierwszej pomocy zgodnie z najnowszymi wytycznymi Europejskiej Rady Resuscytacji.

W dwóch edycjach profesjonalnych szkoleń, kilkadziesiąt osób przeszło dwudniowe szkolenia zakończone egzaminem i otrzymaniem certyfikatu ukończenia kursu.

Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie

KRUK posiada w swoich siedzibach we Wrocławiu i w Szczawnie Zdroju trzy defibrylatory, które mogą uratować życie przed przyjazdem karetki. Pracownicy zostali także przeszkoleni z obsługi tych urządzeń. Tym samym KRUK S.A. 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.

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 realizacji podjętego przedsięwzięcia.

6.7 Nagrody i wyróżnienia

Grupa KRUK jest niekwestionowanym liderem rynku zarządzania wierzytelnościami, dążącym do perfekcyjnej obsługi klientów. Działalność spółki jest również wysoko oceniana przez niezależne kapituły konkursowe, czego wyrazem są liczne nagrody i wyróżnienia. W 2011 roku KRUK S.A. zdobyła następujące wyróżnienia:

Złoty Laur Klienta 2011

Nagroda jest wyrazem popularności marki i pozytywnych opinii, które Klienci wyrażają na jej temat. "Laur Klienta" to największy program konsumencki w kraju. Organizuje go „Rzecz o Biznesie” – ogólnopolski dodatek do „Rzeczpospolitej”. Sondaż zakrojony na skalę ogólnopolską wskazuje, które produkty i usługi są obecnie liderami popularności w swojej grupie. Wyróżnienia przyznawane przez organizatora konkursu są więc tak naprawdę nagrodą polskiego konsumenta.

Biała Lista 2011

Program Wrocławskiej Izby Gospodarczej promujący rzetelnych przedsiębiorców. Na liście mogą znaleźć się firmy, które terminowo wywiązują się ze zobowiązań wobec kontrahentów oraz nie mają zaległych zobowiązań publicznoprawnych.

6.8 Słownik pojęć

B2B	Ogólna nazwa relacji występujących między firmami (ang. Business-to-Business)
B2C	Ogólna nazwa relacji występujących między firmą a klientem końcowym (ang. Business-to-Consumer)
Biegły Rewident	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa – biegły rewident Spółki
EURO, EUR	Jednostka walutowa obowiązująca w krajach Strefy Euro
FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (ang. Fast Moving Consumer Goods)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa KRUK	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
GUS	Główny Urząd Statystyczny
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
Kancelaria Prawna RAVEN	Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
ERIF Bussines Solutions	ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
KRUK International w Rumunii	KRUK International S.R.L. w Rumunii
KRUK International w Czechach	KRUK International S.r.o. w Czechach
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 oraz odpowiednio Sekura NS FIZ
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
Polski Rynek Długów; PRD Sp. z o.o.	Polski Rynek Długów sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
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 Preze Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 845.016 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 845.016 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NS FIZ	Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokulus NS FIZ	Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Rada Polityki Pieniężnej, RPP	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
Rejestr Dłużników ERIF	Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie
RON	Lej rumuński; waluta obowiązująca w Rumunii
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 209, poz. 1744, ze zm.)
Rozporządzenie o Ryнку i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1712)
Secapital Luksemburg	Secapital S.à.r.l. (Luksemburg)
Secapital Polska	Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2011 r. sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK	Kruk S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki Zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN
Statut	Statut Spółki
Strefa Euro	Grupa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Sprawozdanie z działalności KRUK S.A. w 2011 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

Piotr Krupa

Prezes Zarządu

Krupa Piotr

Rafał Janiak

Członek Zarządu

Rafał Janiak

Urszula Okarma

Członek Zarządu

Urszula Okarma

Agnieszka Kulon

Członek Zarządu

A. Kulon

Iwona Słomska

Członek Zarządu

Iwona Słomska

Michał Zasepa

Członek Zarządu

Zasepa

Wrocław, dn. 13.03.2012 r.



KRUK S.A.

tel. 71 79 02 800, 801 88 57 85

faks 71 79 02 867

info@kruksa.pl

www.kruksa.pl