



Twoje finanse w dobrej kondycji

2012
Raport Roczny

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU KRUK S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA 2012 ROK

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA	5
1. WSTĘP	6
1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	6
1.2 Podsumowanie działalności Grupy	6
1.3 Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych Grupy	9
2. OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE – ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI	12
2.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami	12
2.1.1 Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce	14
2.1.2 Rynki zagraniczne	17
2.2 Otoczenie prawne i regulacyjne	18
2.2.1 Działalność funduszy sekurytyzacyjnych	20
2.2.2 Outsourcing bankowy	20
2.2.3 Wymiana informacji gospodarczych	20
2.2.4 Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością spółek z Grupy	21
2.2.5 Ochrona danych osobowych	21
2.2.6 Zmiany w przepisach dotyczących kredytu konsumenckiego	21
3. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE	22
3.1 Struktura Grupy	22
3.1.1 Opis struktury Grupy	22
3.1.2 Zmiany w strukturze Grupy	23
3.1.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	25
3.1.4 Jednostki podlegające konsolidacji	25
3.1.5 Oddziały Spółki	27
3.2 Kapitał zakładowy Spółki	27
3.2.1 Struktura kapitału zakładowego	27
3.2.2 Zmiany kapitału zakładowego	27
3.3 Kapitał ludzki	27
3.3.1 Wykwalifikowana kadra	27
3.3.2 Program Motywacyjny	28
3.4 Polityka dywidendowa	30
3.4.1 Dane historyczne na temat dywidendy	30
3.4.2 Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	30
4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	32
4.1 Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	32
4.2 Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej	32
4.3 Struktura produktowa przychodów	34
4.4 Struktura geograficzna sprzedaży	35
4.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	36

4.6 Przepływy środków pieniężnych	39
4.7 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	39
4.8 Analiza wskaźnikowa	39
4.9 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	41
4.10 Instrumenty finansowe	41
4.10.1 Wykorzystywanie instrumentów finansowych	41
4.10.2 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	42
4.10.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi	43
4.11 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy	44
4.11.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym	44
4.11.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze	44
5. DZIAŁALNOŚĆ I KIERUNKI ROZWOJU GRUPY	46
5.1 Model biznesowy Grupy	46
5.2 Kompleksowa i innowacyjna oferta produktów i świadczonych usług	46
5.3 Strategia oparta na ugodach z osobami zadłużonymi	50
5.4 Działalność promocyjna i budowa wizerunku Grupy	51
5.5 Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność	52
5.6 Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz źródła przychodów	52
5.7 Umowy zawarte przez Grupę Kapitałową KRUK	53
5.7.1 Zawarte umowy znaczące	53
5.7.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	57
5.7.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek	57
5.7.4 Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	61
5.8 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2012 roku	64
5.9 Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK	66
5.10 Nowe produkty i usługi	67
5.11 Program inwestycyjny Grupy	67
5.11.1 Nakłady inwestycyjne	67
5.11.2 Inwestycje w obrębie Grupy	67
5.11.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	68
5.12 Czynniki ryzyka – warunkowania wewnętrzne działalności	68
5.12.1 Istotne czynniki ryzyka	68
5.12.2 System zarządzania ryzykiem	71
6. ŁAD KORPORACYJNY	74
6.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	74
6.1.1 Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego	74
6.1.2 Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono	74

6.2	Informacje o akcjonariacie	76
6.2.1	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK	76
6.2.2	Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym	77
6.2.3	Akcje własne	78
6.2.4	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	78
6.2.5	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	78
6.2.6	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	78
6.2.7	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	78
6.3	Władze i organy Spółki	79
6.3.1	Zarząd	79
6.3.1.1	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Zarządu	79
6.3.1.2	Uprawnienia Zarządu	79
6.3.1.3	Stan posiadania przez Członków Zarządu akcji Spółki i jednostek powiązanych	79
6.3.1.4	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Zarządu	80
6.3.2	Rada Nadzorcza	82
6.3.2.1	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Rady Nadzorczej	82
6.3.2.2	Opis działania Rady Nadzorczej	83
6.3.2.3	Stan posiadania przez Członków Rady Nadzorczej akcji Spółki i jednostek powiązanych	84
6.3.2.4	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Rady Nadzorczej	84
6.3.2.5	Powołane Komitety	85
6.3.3	Walne Zgromadzenie	87
6.4	Zasady zmiany statutu Spółki	88
6.5	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	88
7.	POZOSTAŁE INFORMACJE	89
7.1	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	89
7.2	Biegli rewidenci	90
7.3	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	90
7.4	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	90
7.5	Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	90
7.6	Polityka w zakresie CSR	93
7.7	Nagrody i wyróżnienia	95
7.8	Słownik pojęć	96



LIST PREZESA

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

przedstawiamy Państwu wyniki finansowe Grupy KRUK za 2012 rok. W tym krótkim podsumowaniu ubiegłego roku chciałbym szczególnie podziękować wszystkim, którzy przyczynili się do sukcesów i wzrostu wartości Spółki KRUK dla jej Akcjonariuszy.

Rok 2012 był dla Grupy KRUK rokiem kolejnych, rekordowych wyników finansowych, tym cenniejszych, że odnotowanych po także bardzo udanym dla nas roku 2011.

W 2012 roku skonsolidowane przychody wzrosły o 25%, zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 42%, a zysk netto był o 22% wyższy niż rok wcześniej, osiągając poziom 81 mln PLN. Szczególnie wartym podkreślenia jest fakt wypracowania wysokiego poziomu wskaźnika ROE, który na koniec 2012 roku wyniósł 26%.

Także branża zarządzania wierzytelnościami w Polsce, Rumunii, Czechach i na Słowacji ma za sobą bardzo owocny rok. Według naszych szacunków wartość rynkowa nakładów poniesionych na zakup wierzytelności w czterech krajach, w których działa Grupa KRUK, wyniosła w 2012 roku 1,6 mld PLN, z czego nasza Grupa zainwestowała 19% tej kwoty. Wartość nominalna wierzytelności sprzedanych oraz przekazanych do zarządzania na zlecenie w Polsce wyniosła 19,1 mld PLN i była o 4% wyższa niż w roku poprzednim. W 2012 roku Grupa umocniła wiodącą pozycję nabywając oraz przyjmując do zarządzania wierzytelności o wartości nominalnej ponad 5,5 mld PLN, inwestując ponad 309 mln PLN w zakup pakietów wierzytelności na rynku w Polsce, Rumunii, Czechach i na Słowacji. Biorąc pod uwagę wysoką konkurencję panującą na rynku zakupów i wzrost cen za pakiety wierzytelności sprzedawane na początku ubiegłego roku uważam, że łączne inwestycje na poziomie 309 mln zł w całym 2012 roku to bardzo dobry wynik. W drugim półroczu Grupa zainwestowała 213 mln PLN. Pamiętajmy, że są to inwestycje generujące korzyści nie tylko w roku ich nabycia, ale także w przyszłości, wpływając na wyniki finansowe i przepływy pieniężne w kolejnych latach.

Jaka będzie sytuacja na rynku zarządzania wierzytelnościami w roku 2013? Na podstawie m.in. napływających sygnałów o przetargach uważam, że rynek zakupów portfeli wierzytelności powinien być, co najmniej tak duży, jak w roku ubiegłym. Silna podaż portfeli będzie w dalszym ciągu generowana przede wszystkim przez banki, a obok portfeli detalicznych niezabezpieczonych, coraz częściej będą na rynek trafiać portfele korporacyjne. Mogą pojawiać się także zabezpieczone hipotekami wierzytelności osób fizycznych. Nasze aspiracje to aktywny udział w każdym przetargu i utrzymanie co najmniej historycznych udziałów, które kształtowały się na poziomie około 25% na rynku zakupów wierzytelności.

Rok 2012 to także konsekwentna rozbudowa naszego biznesu na rynkach zagranicznych.

W ubiegłym roku skupiliśmy się na intensyfikacji działań na rynkach czeskim i słowackim. W sierpniu 2012 roku Grupa KRUK zawarła pierwsze umowy na zarządzanie wierzytelnościami na rynku słowackim, a we wrześniu 2012 na rynku czeskim. W październiku 2012 roku Grupa KRUK dokonała także pierwszych, niezależnych transakcji nabycia portfeli wierzytelności na rynku słowackim i do końca 2012 roku nabyła trzy portfele wierzytelności na Słowacji. Jednocześnie w 2012 roku nabyliśmy dwanaście portfeli wierzytelności w Czechach, a łączne nakłady Grupy w obu krajach wyniosły 27 mln PLN. W 2012 roku ponad 30% przychodów Grupy KRUK pochodziło z rynków zagranicznych. Strategia, jaką realizujemy, zakłada ekspansję na kolejne rynki i systematyczne zwiększanie przychodów generowanych poza Polską.

Rok 2012 to także okres, w którym Spółka i jej menadżerowie byli doceniani na wielu płaszczyznach działalności, czego dowodem są liczne nagrody i wyróżnienia. Z szerokiej listy chciałbym wspomnieć o nagrodzie „Byki i Niedźwiedzie”, otrzymanej w marcu 2012 roku za najbardziej udany debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w 2011 roku, nagrodzie „Dobra Firma 2012” i znalezieniu się w gronie 20 najbardziej dynamicznie i efektywnie rozwijających się polskich przedsiębiorstw oraz o nagrodzie „Effie Award 2012” za kampanię medialną „Pomagamy spłacać długi”. Pierwszy raz w historii polskiego i najprawdopodobniej także światowego rynku mediów tą prestiżową nagrodą wyróżniona została kampania firmy z branży zarządzania wierzytelnościami.

Na zakończenie życzę wszystkim Akcjonariuszom, Obligatariuszom, Klientom, Partnerom i Pracownikom Grupy KRUK, aby rok 2013 był równie udany jak ubiegły, szczególnie, że jest to rok, w którym obchodzimy jubileusz 15-lecia powstania naszej Spółki.

Wszystkich Państwa zapraszam do zapoznania się z raportem rocznym Grupy KRUK za 2012 rok.

Z poważaniem
Piotr Krupa

Prezes Zarządu
KRUK S.A.

1. WSTĘP

▶ 1.1

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Forma prawna jednostki dominującej

Jednostką dominującą w Grupie KRUK jest spółka KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. Spółka rozpoczęła działalność w 1998 roku jako KRUK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 28.06.2005 roku KRUK Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną KRUK 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 dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na mocy Uchwały nr 573/2011 Zarządu Giełdy z dnia 5 maja 2011 roku.

Dane teleadresowe jednostki dominującej

Nazwa: KRUK SPÓŁKA AKCYJNA
Adres siedziby: ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław
Telefon: 71 79 02 800
Fax: 71 79 02 867
Adres strony internetowej: www.kruk.eu

▶ 1.2

Podsumowanie działalności Grupy

W 2012 roku Grupa KRUK wypracowała zysk netto na poziomie 81 mln PLN i był on o 22% wyższy od zysku netto osiągniętego rok wcześniej. Przychody Grupy wzrosły w 2012 roku o 25% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosły 343 mln PLN. Rentowność kapitałów własnych na koniec 2012 roku wyniosła 26%. W ubiegłym roku Grupa poczyniła znaczące inwestycje w aktywa operacyjne, nabywając 53 portfele wierzytelności, które nie tylko wygenerowały korzyści finansowe w 2012 roku, ale budować będą wyniki finansowe także w kolejnych latach. Nakłady na zakupy portfeli na wszystkich rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, wyniosły 309 mln PLN. Grupa nabyła portfele o łącznej wartości nominalnej przekraczającej 3,5 mld PLN, obejmując ponad 400 tys. nowych wierzytelności. Jednocześnie, w obszarze usług zleconych, Grupa

przyjęła w 2012 roku do zarządzania wierzytelności o łącznej wartości prawie 3,3 mld PLN.

Grupa konsekwentnie stara się realizować strategię polegającą na utrzymaniu bądź osiągnięciu wiodącej pozycji na wszystkich rynkach, na których prowadzi działalność. Strategia ma doprowadzić Grupę do osiągnięcia pozycji lidera na rynku zarządzania wierzytelnościami nie tylko w Polsce, ale i w innych krajach europejskich, na obszarze których działa. W 2012 roku Grupa prowadziła działalność na trzech rynkach zagranicznych – w Rumunii, Czechach i na Słowacji, inwestując na nich ponad 85 mln PLN w 33 portfele wierzytelności.

Model biznesowy Grupy KRUK opiera się na silnej obecności w dwóch głównych segmentach rynku: windykacji pakietów nabytych na własny rachunek oraz zarządzania wierzytelnościami na zlecenie. Dualność modelu przynosi Grupie wydatne korzyści generując synergię i wzrost efektywności na każdym z etapów działalności, począwszy od relacji z partnerami biznesowymi po nieustanne doskonalenie procesów windykacyjnych.

Grupa oferuje bardzo szeroki pakiet usług, począwszy od usług prewencyjnych poprzez usługi windykacji na wszystkich etapach windykacji polubownej i sądowej, a także usługi hybrydowe będące kombinacją wybranych usług i narzędzi windykacyjnych. Dzięki temu Grupa jest w stanie każdorazowo dopasować usługi do potrzeb konkretnego klienta i specyfiki zarządzania wierzytelnościami. W ocenie Spółki, innowacyjność jest kluczowym czynnikiem warunkującym wzrost Grupy. Od wielu lat Grupa KRUK stale poszerza i udoskonala ofertę usług oraz stosowane metody i narzędzia o nowe, innowacyjne rozwiązania.



Począwszy od połowy 2008 r. Grupa konsekwentnie realizuje strategię opartą na umowach z osobami zadłużonymi. Strategia ta oparta jest na postrzeganiu osoby zadłużonej jako konsumenta, który nie jest w stanie spłacić swoich zobowiązań z przyczyn zewnętrznych, posiadającego jednocześnie świadomość konieczności i wolę uregulowania zaciągniętych zobowiązań. W związku z tym Grupa koncentruje działania windykacyjne na uzyskaniu najlepszego rozwiązania w ramach aktualnych możliwości finansowych osoby zadłużonej, przede wszystkim poprzez rozłożenie wierzytelności na raty, które osoba zadłużona jest w stanie spłacać. Efektem wdrożenia strategii prougodowej jest maksymalizacja skuteczności oraz osiągnięcie stabilizacji strumienia wpłat uzyskiwanych od osób zadłużonych.

W ramach Grupy KRUK, w obszarze usług prewencyjnych i wsparcia działań windykacyjnych funkcjonuje biuro informacji gospodarczej, gromadzące zarówno negatywną, jak i pozytywną informację o zachowaniach płatniczych konsumentów i podmiotów. Rejestr Dłużników ERIF jest instytucją, działającą w oparciu o przepisy ustawy o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych, która zarządza systemem wymiany informacji gospodarczej w Polsce. Jest to obecnie jedno z trzech działających biur informacji gospodarczej, ale jednocześnie jedyne biuro w Polsce, którego baza danych jest cyklicznie weryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta. Wynikiem tej weryfikacji są raporty kwartalne dotyczące stanu i struktury bazy danych Rejestru Dłużników ERIF publikowane cyklicznie na rynku. Według stanu na dzień 2 stycznia 2013 roku, baza ERIF posiadała na koniec grudnia 2012 roku ponad 1,35 mln rekordów o wartości wierzytelności ponad 7 mld PLN, odnotowując prawie 8-krotny wzrost od końca 2009 roku. Bezpośredni model biznesowy Rejestru Dłużników ERIF oparty był w 2012 roku przede wszystkim na komercjalizacji bazy danych Rejestru dla klienta strategicznego, w szczególności operującego na rynku konsumenckim oraz na kontynuacji akwizycji klienta biznesowego w modelu płatności abonamentowych oraz za usługi dodatkowe, powiązane bezpośrednio z podstawowym przedmiotem działania biura. Przychody wygenerowane w obszarze usług informacyjnych BIG wyniosły w 2012 roku 4,9 mln PLN i były o ponad 79% większe niż w roku poprzednim.

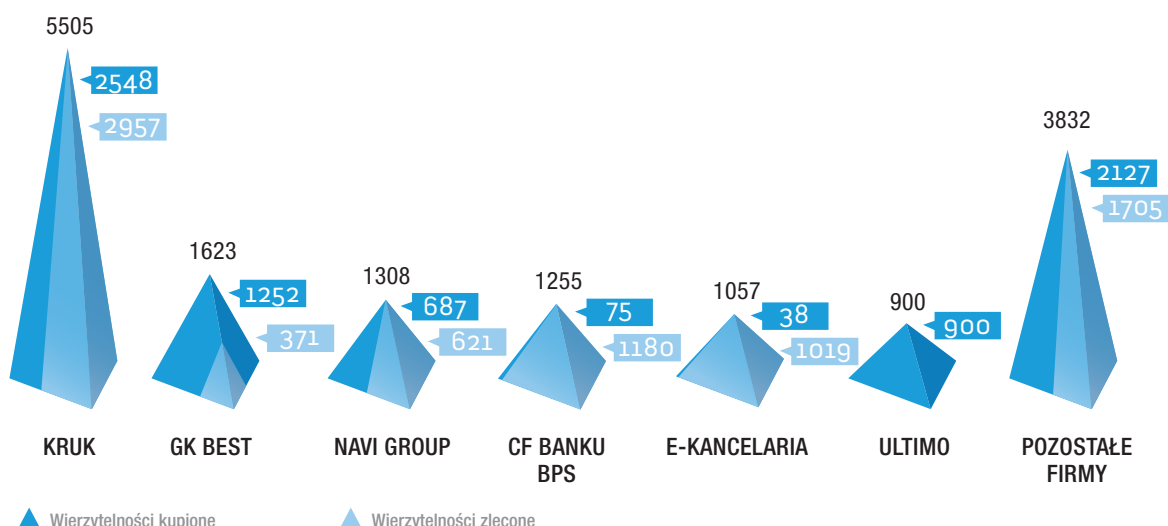


W celu dywersyfikacji źródeł przychodów Grupa KRUK w 2012 roku rozwijała także usługę udzielania krótkoterminowych pożyczek gotówkowych byłym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały się ze swoich zobowiązań wobec Grupy. W tym celu działalność pożyczkowa została w maju 2012 roku przeniesiona do podmiotu zależnego Novum Finance Sp. z o.o. W całym roku 2012 Grupa KRUK udzieliła 7 299 pożyczek gotówkowych Novum o wartości netto 12,1 mln PLN. W 2012 roku przychód osiągnięty w obszarze Novum w Grupie wyniósł 3,8 mln PLN i był o 175% wyższy od przychodu roku poprzedniego.

Podstawową działalnością Grupy KRUK w 2012 roku było zarządzanie wierzytelnościami. Wiodącą pozycję Grupy potwierdzają publikowane przez prasę finansową (dzienniki: „Rzeczpospolita” i „Gazeta Giełdy Parkiet”), rankingi firm windykacyjnych, w których Grupa KRUK od wielu lat konsekwentnie zajmuje pierwsze miejsce w Polsce. W artykule opublikowanym 18 lutego 2013 roku w „Gazecie Giełdy Parkiet”, wskazano że w 2012 roku Grupa KRUK na rynku polskim nabyła lub przyjęła do obsługi wierzytelności na zlecenie o nominalnej wartości 5,5 mld PLN.

W 2012 roku Grupa obsługiwała wierzytelności pochodzące z wielu segmentów gospodarki, jednak koncentrowała swoją działalność głównie na rynku usług finansowych, w szczególności w obszarze niezabezpieczonych długów konsumenckich. Główną grupę klientów Grupy Kapitałowej KRUK stanowiły banki. W 2012 roku Grupa współpracowała z 9 z 10 największych banków w Polsce. Od 2007 r. Grupa działa na rynku rumuńskim, na którym w ciągu ostatnich czterech lat osiągnęła wiodącą pozycję. W 2012 roku Grupa KRUK współpracowała z 6 spośród 10 największych banków w Rumunii. W 2012 roku Grupa kontynuowała również działalność na rynkach czeskim i słowackim. Grupa współpracowała z 2 spośród 6 największych banków w Czechach oraz z 3 spośród 4 największych banków na Słowacji.

WYKRES 1. Grupa na tle konkurencji w Polsce w 2012 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Gazety Giełdy Parkiet” – „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze” z dnia 18 lutego 2013 r.



Zatrudnienie we wszystkich spółkach Grupy KRUK na koniec 2012 roku wyniosło 1 805 osób.

► 1.3

Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych Grupy

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa obsługiwała ponad 2,5 mln spraw o wartości nominalnej 19,3 mld PLN. Na tę kwotę składają się zarówno wierzytelności zlecone do windykacji, jak i zakupione przez Grupę w 2012 r. oraz w latach wcześniejszych. Dla porównania, w 2011 roku, Grupa obsługiwała 2,0 mln spraw o wartości nominalnej 15,1 mld PLN. W samym 2012

roku Grupa przyjęła do windykacji sprawy o łącznej wartości nominalnej prawie 7,0 mld PLN.

W 2012 roku Grupa KRUK kontynuowała dynamiczny wzrost wyników finansowych z prowadzonej działalności. Przychody Grupy w 2012 roku wyniosły 343 mln PLN (wzrost o 25% r/r), zysk na działalności operacyjnej 137 mln PLN (wzrost o 42% r/r), a zysk netto 81 mln PLN (wzrost o 22% r/r). Obserwowany wzrost jest skutkiem znaczących inwestycji w portfele poczynionych przez Grupę w latach 2011–2012. Grupa KRUK utrzymuje wiodącą pozycję na rynku zakupów wierzytelności w Polsce. Nakłady na portfele w 2012 roku wyniosły łącznie 309 mln PLN, w tym 224 mln PLN w Polsce.

TABELA 1. Wybrane historyczne dane finansowe Grupy
(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)

	OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA		
	2012 R.	2011 R.	ZMIANA
Przychody	342 992	274 031	25%
EBITDA	144 008	101 422	42%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	136 673	95 995	42%
Zysk netto za okres sprawozdawczy	81 194	66 392	22%

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym:	-54 488	-340 830	-84%
Inwestycje w zakup pakietów wierzytelności na własny rachunek	-309 269	-568 879	-46%
Wpłaty od osób zadłużonych	451 329	341 122	32%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 804	-6 954	-17%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	66 816	363 213	-82%
Przepływy pieniężne netto, ogółem	6 524	15 429	-58%

Aktywa ogółem	971 430	800 466	21%
Kapitał własny	317 632	238 383	33%

Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	28%	
--	------------	------------	--

Zysk przypadający na jedną akcję w PLN			
Podstawowy	4,80	4,03	19%
Rozwodniony	4,78	4,03	19%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe
Rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk netto okresu / kapitał własny ogółem

TABELA 2. Zmiana stanu nabytych pakietów wierzytelności na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN)

	OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA	
	2012 R.	2011 R.
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na początek okresu	718 706	263 228
Zakup pakietów	309 269	568 879
Korekta z tytułu zmian wyceny	-347	-
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	-793	-5 174
Wpłaty od osób zadłużonych	-451 329	-341 122
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	1 097	-
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	302 996	232 895
Różnice z przeliczenia wartości godziwej	-6 102	-
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu	873 492	718 706
Wzrost (Spadek) aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	154 786	455 478

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe



KANCZENDZONGA
8586 m n.p.m.

*wyznaczanie nowych dróg i szlaków...
jak w biznesie – to wielkie wyzwanie
dla całego zespołu.*

2. OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE – ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

► 2.1

Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami

Najistotniejszym kryterium podziału rynku zarządzania wierzytelnościami jest charakter wierzytelności. Według tego kryterium można wyróżnić trzy segmenty rynku:

- Rynek wierzytelności konsumenckich, obejmujący wszystkie wierzytelności konsumentów (osób fizycznych) wobec przedsiębiorstw (sektor B2C), tj. wobec banków, firm ubezpieczeniowych, usługodawców (np. operatorów sieci telekomunikacyjnych lub sieci telewizji kablowych) lub spółdzielni mieszkaniowych. Rynek ten można jeszcze dodatkowo podzielić na rynek niezabezpieczonych wierzytelności konsumenckich oraz zabezpieczonych wierzytelności konsumenckich, gdzie zabezpieczeniem jest przede wszystkim nieruchomości;
- Rynek wierzytelności korporacyjnych, obejmujący zobowiązania przedsiębiorstw pochodzące głównie z niezapłaconych w terminie bankowych zobowiązań finansowych o wysokiej jednostkowej wartości nominalnej, często zabezpieczonych;
- Rynek wierzytelności gospodarczych (sektor B2B), obejmujący nieregulowane zobowiązania przedsiębiorstw wobec innych przedsiębiorstw, wynikające z przeważającej części z niezapłaconych faktur w obrocie gospodarczym.

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

- Windykację wierzytelności na zlecenie (inkaso);
- Windykację pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek.

Głównymi rynkami, na których Grupa KRUK prowadziła działalność w 2012 roku, są rynki niezabezpieczonych konsumenckich wierzytelności bankowych w Polsce, Rumunii, Czechach oraz na Słowacji. W 2012 roku Grupa KRUK nabywała również wierzytelności korporacyjne na rynku polskim.

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

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

- Zwiększające się realnie dochody gospodarstw domowych powodują większą skłonność do konsumpcji i zaciągania kredytów, czego naturalną konsekwencją jest późniejszy wzrost akcji kredytowej banków oraz wzrost liczby osób zadłużonych;
- Wzrost akcji kredytowej i liczby osób zadłużonych powoduje wzrost całkowitego zadłużenia w gospodarce i, w konsekwencji, w kolejnych okresach więcej spraw trafia na rynek zarządzania wierzytelnościami;
- Wyższe dochody ludności wpływają na lepszą spłacalność kredytów, co przekłada się na poprawę ściągальności posiadanych przez Grupę pakietów wierzytelności i jednocześnie w kolejnych okresach wywiera negatywny wpływ na liczbę spraw przekazywanych do windykacji firmom zewnętrznym, o ile efekt ten nie jest kompensowany wzrostem całkowitego zadłużenia w gospodarce.

Wpływ otoczenia makroekonomicznego na sytuację Grupy w okresie spowolnienia gospodarczego:

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



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

Klientów Grupy, zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych, charakteryzuje duża różnorodność przyjętych strategii windykacyjnych. Istnieje ryzyko, że ich skłonność do outsourcingu windykacji lub sprzedaży wierzytelności ulegnie zmianie, tj. zwiększy się wolumen i wartość spraw windykowanych przez wierzycieli w oparciu o zasoby własne. Zmniejszenie skłonności do outsourcingu windykacji lub sprzedaży wierzytelności ograniczyłoby popyt na usługi windykacji na zlecenie świadczone przez Grupę KRUK oraz zmniejszyłoby podaż dostępnych

do nabycia pakietów wierzytelności, co z kolei wpłynęłoby ujemnie na przychody realizowane przez Grupę.

Od 2007 r. Grupa prowadzi działalność na rynku zarządzania wierzytelnościami w Rumunii, a w 2011 roku rozpoczęła także działalność w Czechach i na Słowacji. W 2012 roku Grupa rozwijała swoją działalność w obu nowych krajach. Udział rynków zagranicznych w przychodach ogółem w 2012 r. wynosił 30%. Na rynkach zagranicznych Grupa nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek w lokalnej walucie. Zmiana kursów walutowych ma wpływ na wartość godziwą posiadanych przez Grupę pakietów wierzytelności i powoduje konieczność przeszacowania wartości tych inwestycji.

Grupa KRUK jest stroną umów kredytowych i leasingowych, a także jest emitentem obligacji opartych o zmienne stopy procentowe. Istnieje ryzyko, że ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych przyczyni się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia.

Jedno ze źródeł korzyści finansowych Grupy stanowią wpływy z tytułu odsetek za zwłokę naliczane według stopy odsetek ustawowych. Nie jest to jednak istotna korzyść w działalności Grupy, choć ewentualna znacząca obniżka odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy.

Branża windykacji wierzytelności na zlecenie, w której Grupa KRUK prowadzi działalność, charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Podmioty świadczące usługi inkasa wierzytelności na zlecenie instytucji finansowych konkurują ze sobą przede wszystkim w zakresie skali działalności, efektywności działania (skuteczności), ceny oraz standardów ochrony bezpieczeństwa danych osobowych. Istnieje ryzyko, że Grupa może utracić jednego lub kilku klientów lub być zmuszona do obniżenia cen świadczonych usług, co może przyczynić się do spadku przychodów Grupy.

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek poziom konkurencji jest mniejszy niż w segmencie windykacji wierzytelności na zlecenie, z uwagi na wyższe bariery wejścia na ten rynek. Należą do nich: dostęp do kapitału, posiadana historia spłacalności pakietów wierzytelności przez osoby zadłużone jako baza do sporządzania wycen pakietów oraz odpowiednia skala działalności, umożliwiająca prowadzenie masowej windykacji dużych pakietów wierzytelności. Pakiety wierzytelności nabywane są w drodze przetargu, gdzie głównym kryterium podejmowania decyzji o wyborze oferenta jest proponowana cena. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych konkurentów, budujących swoją własną historię spłacalności pakietów, co mogłoby spowodować konieczność oferowania przez Grupę wyższych cen w przetargach. W pierwszej połowie 2012 roku poziom konkurencji w segmencie zakupów portfeli wierzytelności wzrósł w porównaniu do lat wcześniejszych, co przyczyniło się do okresowego wzrostu cen w przetargach. Począwszy od drugiego kwartału 2012 roku aktywność konkurencji zaczęła stopniowo powracać do wcześniejszych poziomów.



▶ 2.1.1

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce

Według szacunków Grupy, w 2012 roku w Polsce wierzyciele przekazali podmiotom zewnętrznym wierzytelności o wartości nominalnej 19,1 mld PLN (w porównaniu do 18,4 mld PLN w 2011 roku). Na tę wartość składały się dwa segmenty:

- Segment inkaso – sprawy o wartości nominalnej 9,7 mld PLN (spadek o 6% r/r);
- Segment zakupów wierzytelności – sprawy o wartości nominalnej 9,4 mld PLN (wzrost o 16% r/r).

W 2012 roku głównymi zlecniodawcami na rynku inkaso pozostawały banki. Wartość nominalna spraw przekazanych przez banki do inkaso w 2012 roku wyniosła 8,1 mld PLN i była o około 9% niższa niż w 2011 roku. Na rynku zauważalna jest tendencja spadającej skłonności banków do outsourcingu na rzecz zwiększonej skłonności tych podmiotów do sprzedaży pakietów wierzytelności.

W 2012 roku nastąpił natomiast znaczny wzrost sprzedaży pakietów wierzytelności. Największy udział wśród sprzedających miały banki. Według szacunków Grupy w 2012 roku sprzedały one wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 8,6 mld PLN, w porównaniu do 7,2 mld PLN rok wcześniej. Suma sprzedanych przez banki detalicznych kredytów niehipotecyjnych, stanowiących podstawowy segment odzyskiwanych przez Spółkę należności, wzrosła o ponad 10% z poziomu 6,0 mld PLN do poziomu 6,6 mld PLN.

Rok 2012 był więc kolejnym rekordowym, jeśli chodzi o wartość nominalną wierzytelności oferowanych przez banki i inne instytucje w obszarze wierzytelności detalicznych.

TABELA 3. Struktura rynku zarządzania wierzytelnościami według udziałów rynkowych firm windykacyjnych pod względem wartości spraw przyjętych do windykacji w 2012 r. w Polsce (dane w mln PLN)

	WIERZYTELNOŚCI KUPIONE		WIERZYTELNOŚCI ZLECONE		ŁĄCZNIE	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
KRUK	2 548,0	2 130,0	2 957,0	3 998,0	5 505,0	6 128,0
GK BEST	1 252,2	1 175,1	370,6	434,2	1 622,8	1 609,3
NAVI GROUP	686,9	148,5	621,0	192,8	1 307,9	341,3
CF BANKU BPS	75,0	110,0	1 180,0	905,0	1 255,0	1 015,0
E-KANCELARIA	38,4	93,3	1 018,8	795,8	1 057,2	889,1
ULTIMO	900,0	1 100,0	0,0	0,0	900,0	1 100,0
KREDYT INKASO	776,2	1 427,8	0,0	0,0	776,2	1 427,8
GK PRAGMA INKASO	409,1	345,0	166,5	172,4	575,6	517,4
DTP	320,0	288,0	214,0	97,0	534,0	385,0
PRESCO GROUP	488,0	305,0	0,0	0,0	488,0	305,0
EGB INVESTMENTS	89,9	561,6	382,9	211,4	472,8	773,0
KACZMARSKI INKASSO	0,0	0,0	394,0	316,0	394,0	316,0
COMPLEX CREDIT SOLUTION	1,6	6,4	234,8	232,1	236,4	238,5
ALEKTUM INKASSO	33,3	5,1	180,8	60,5	214,1	65,6
VINDEXUS	9,0	16,0	132,0	242,0	141,0	258,0
ŁĄCZNIE	7 627,6	7 711,8	7 852,4	7 657,2	15 480,0	15 369,0

Źródło: „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze”, „Gazeta Giełdy Parkiet” z dnia 18 lutego 2013 r.

Niektóre banki kontynuowały politykę polegającą na regularnym wystawianiu portfeli wierzytelności na sprzedaż.

W 2012 roku zauważalny był również wzrost podaży bankowych długów korporacyjnych. Wartość nominalna sprzedanych wierzytelności w tym segmencie wyniosła około 2 mld PLN i była o niespełna 60% większa niż w 2011 roku. Wartość nominalna sprzedanych portfeli niebankowych pozostała na podobnym poziomie.

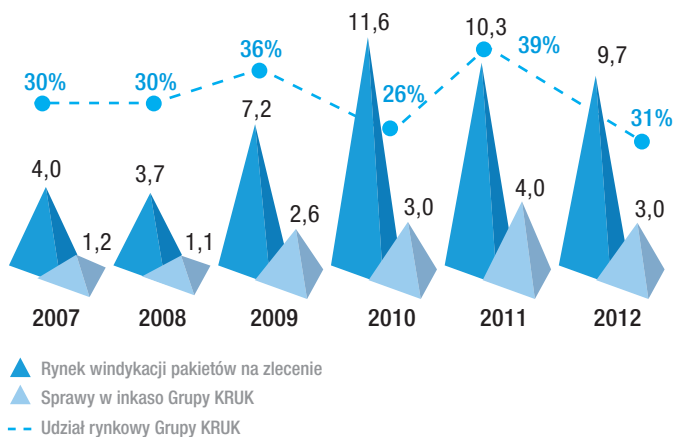
Powyższe zestawienie obejmuje podmioty, które przekazały „Gazecie Giełdy Parkiet” dane dotyczące wartości

przyjętych do windykacji na zlecenie i zakupionych wierzytelności. Łączna wartość wierzytelności nabytych i zleconych Grupie KRUK jest wyższa niż suma wierzytelności zarządzanych przez podmioty windykacyjne z miejsc od 2. do 5. powyższego rankingu.

Po uwzględnieniu mniejszych podmiotów oraz oddziałów zagranicznych firm, które nie występują w zestawieniu „Gazeta Giełdy Parkiet”, Grupa KRUK szacuje wielkość rynku windykacji na zlecenie w 2012 roku na ok. 9,7 mld PLN, natomiast zakupy portfeli na 9,4 mld PLN.

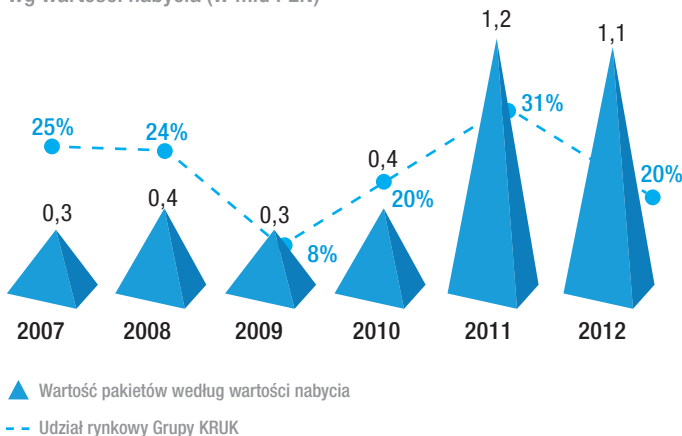
Według szacunków Spółki, Grupa jest liderem rynku inkaso z udziałem około 31%. Wysokie udziały w rynku windykacji na zlecenie Grupa uzyskała obsługując wierzytelności pochodzące z wielu segmentów gospodarki, jednak koncentrowała swoją działalność na największym rynku usług finansowych,

WYKRES 2. Szacunkowa pozycja rynkowa Grupy na rynku windykacji na zlecenie pakietów detalicznych wg wartości nominalnej (w mld PLN)



Źródło: szacunki KRUK S.A.

WYKRES 3. Szacunkowa pozycja rynkowa Grupy na rynku pakietów detalicznych niezabezpieczonych (niehipotecyjnych) i korporacyjnych wg wartości nabycia (w mld PLN)



Źródło: NBP, IBnGR, szacunki KRUK S.A.

w szczególności w obszarze bankowych długów konsumenckich. W 2012 roku Grupa współpracowała z 9 z 10 największych banków w Polsce.

W 2012 roku Grupa poniosła znaczące nakłady na zakup portfeli wierzytelności detalicznych. Łączne inwestycje w polskie portfele wierzytelności wyniosły 224 mln PLN i były o 40% niższe niż w roku poprzednim. Udział Grupy KRUK w rynku zakupów wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych (niehipotecyjnych) i korporacyjnych w Polsce wyniósł w 2012 roku 20%. Znaczna część inwestycji dotyczyła nabycia detalicznych, niehipotecyjnych wierzytelności bankowych, choć w 2012 roku Grupa nabyła także wierzytelności korporacyjne o wartości nominalnej ponad 1,2 mld PLN.

Branża zarządzania wierzytelnościami w Polsce, zarówno w zakresie usług zleconych, jak i nabywania wierzytelności na własny rachunek, charakteryzuje się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Na rynku usług inkaso funkcjonuje duża liczba podmiotów, a jeden klient zwykle współpracuje na stałe z kilkoma podmiotami z branży, które konkurują ze sobą. O poziomie wzrostu konkurencyjności na rynku nabywania portfeli świadczyć może wzrost aktywności podmiotów windykacyjnych i cen płaconych za portfele w pierwszej połowie 2012 r. Kluczowe podmioty windykacyjne na rynku polskim w 2012 r. zostały wskazane powyżej, w tabeli 3 „Struktura rynku zarządzania wierzytelnościami według udziałów rynkowych firm windykacyjnych pod względem wartości spraw przyjętych do windykacji w 2012 r. w Polsce”.



► 2.1.2 Rynki zagraniczne

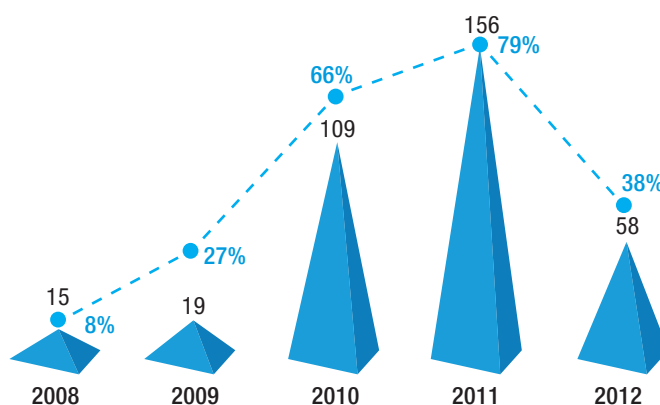
Rumunia

Według szacunków Spółki, w 2012 roku banki oraz firmy w Rumunii przekazały do windykacji zewnętrznej lub sprzedały sprawy o wartości nominalnej prawie 5,2 mld PLN (dane dla spraw detalicznych niezabezpieczonych), w porównaniu do 7,5 mld PLN w 2011 roku. Wartość nominalna spraw przekazanych do inkaso wyniosła około 2,7 mld PLN, natomiast wartość nominalna sprzedanych portfeli detalicznych niezabezpieczonych to około 2,5 mld PLN.

Nakłady na portfele w Rumunii poniesione przez Grupę w 2012 roku wyniosły ponad 58 mln PLN i były o 62% niższe niż w 2011 roku. Poniesione nakłady pozwoliły na uzyskanie 38% udziału w rynku zakupów wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. W 2012 roku w Rumunii Grupa przyjęła

do inkaso wierzytelności o wartości nominalnej 325 mln PLN (spadek o 5%), co stanowiło 12% udział w rynku (w porównaniu do 7% udziału w 2011 roku).

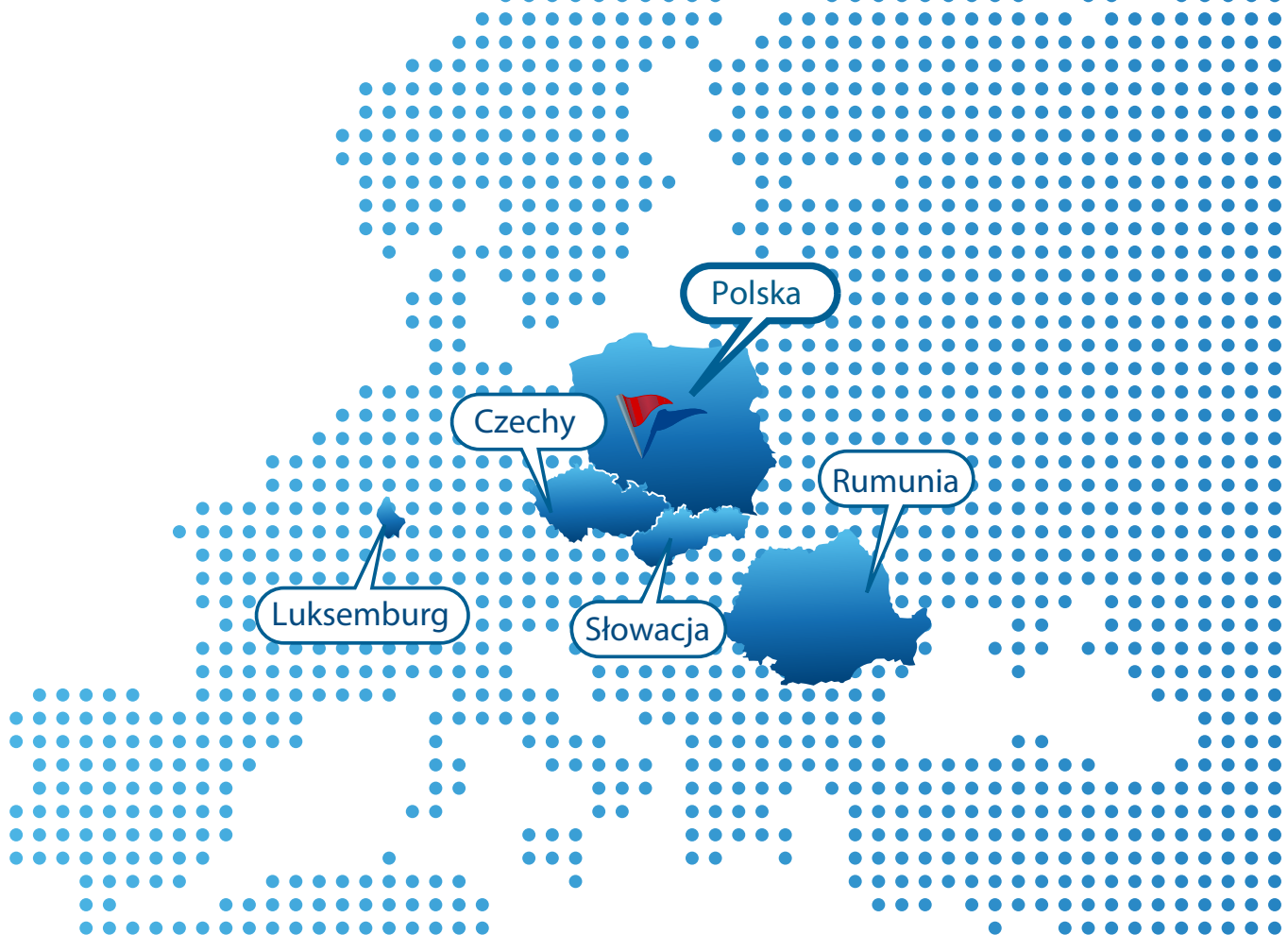
WYKRES 4. Szacunkowa pozycja rynkowa Grupy w segmencie detalicznych pakietów niezabezpieczonych nabytych na rynku rumuńskim według wartości nabycia (w mln PLN)



▲ Wartość pakietów nabytych przez Grupę

--- Udział rynkowy Grupy KRUK

Źródło: szacunki KRUK S.A.



▲ Obszar działalności Grupy Kapitałowej KRUK

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Rumunii jest mniej rozdrobniony niż rynek polski. Główni gracze na rynku zakupów wierzytelności to dwie międzynarodowe Grupy: Grupa EOS oraz Grupa KRUK. W segmencie inkaso rynek rumuński jest bardziej rozproszony.

Czechy i Słowacja

Rynek sprzedaży pakietów wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych w Czechach i na Słowacji w 2012 roku wyniósł, według szacunków Spółki, około 1,8 mld PLN wartości nominalnej. Nakłady inwestycyjne na zakup portfeli wierzytelności w tym samym segmencie wyniosły ponad 340 mln PLN.

W 2012 roku Grupa kontynuowała rozwój działalności na rynku czeskim i słowackim. Pierwszą samodzielną transakcją nabycia wierzytelności na Słowacji, po pakietowym zakupie portfeli czesko-słowackich w 2011 roku, Grupa przeprowadziła w październiku 2012 roku. Łącznie na obu rynkach, w całym 2012 roku Grupa KRUK zainwestowała 27 mln PLN w nabycie wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Tym samym Grupa osiągnęła około 8% udział w rynku zakupów, liczony według wartości poniesionych nakładów. W sierpniu 2012 roku Grupa rozpoczęła świadczenie usług windykacji na zlecenie na Słowacji, a we wrześniu w Czechach. Grupa KRUK współpracuje z 2 spośród 6

największych banków w Czechach oraz prowadzi rozmowy z czołowymi instytucjami pozafinansowymi. Na koniec 2012 roku Grupa KRUK współpracowała z 3 spośród 4 największych banków prowadzących działalność na Słowacji.

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Czechach i na Słowacji jest rynkiem bardzo rozdrobnionym. Grupa szacuje, że na rynku czeskim oraz słowackim działa ponad 150 firm windykacyjnych. Do największych konkurentów zaliczają się: Grupa EOS, Intrum Justitia, MBA Finance, Profidebt i Transcom.

▶ 2.2

Otoczenie prawne i regulacyjne

Spółka została utworzona i działa zgodnie z przepisami polskiego prawa. Grupa natomiast prowadzi działalność także za granicą. Fundamentem

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

W szczególności działalność Grupy musi być prowadzona w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. Ze względu na charakter działalności istnieje ryzyko stwierdzenia przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta (UOKiK) w Polsce lub inny właściwy miejscowy organ ochrony konsumenta (w szczególności za granicą), że

działania podejmowane w ramach prowadzonej działalności naruszają zbiorowe interesy konsumentów. Kolejnym z ryzyk, które należy wskazać, jest możliwość zarzucenia przez Prezesa UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji, przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku, jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie nadużywania pozycji dominującej, a także nałożyć karę pieniężną.

Zmiany prawodawstwa mogą również istotnie wpłynąć na rentowność, a nawet na ograniczenie możliwości świadczenia niektórych usług przez Spółkę lub Spółki zależne. W szczególności istotny wpływ na działalność Grupy mogą mieć zmiany prawne w obszarach: dochodzenia roszczeń w postępowaniu sądowym, funkcjonowania funduszy sekurytyzacyjnych, zasad i warunków udzielania pożyczek konsumenckich, a także dotyczące zasad i warunków wpisywania osób zadłużonych do rejestrów prowadzonych przez biura informacji gospodarczej.

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

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

Systemy podatkowe w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, charakteryzują się możliwością zmiany przepisów. Niektóre z tych przepisów są niejednoznaczne i często brakuje spójnej i jednolitej interpretacji bądź praktyki organów podatkowych. Ze względu na różną interpretację

prawa podatkowego, ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce i w innych krajach, w których działa Grupa, jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Grupy mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

► 2.2.1

Działalność funduszy sekurytyzacyjnych

Działalność funduszy sekurytyzacyjnych Grupy KRUK (Prokura NSFIZ, Prokulus NSFIZ) jest działalnością regulowaną. Fundusze sekurytyzacyjne, działające jako fundusze inwestycyjne zamknięte, podlegają w Polsce nadzorowi KNF, która dysponuje szerokimi kompetencjami i instrumentami prawnymi służącymi sprawowaniu nad nimi nadzoru.

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

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

Ponadto, niezależnie od nadzoru sprawowanego przez KNF, działalność Grupy we wskazanym powyżej obszarze musi

być prowadzona zgodnie z szeregiem regulacji wspólnotowych oraz przepisami prawa polskiego.

Decyzją z dnia 8 maja 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na wykonywanie przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. 7 grudnia 2012 roku KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi Grupy KRUK (Prokura NSFIZ, Prokulus NSFIZ).

► 2.2.2

Outsourcing bankowy

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

► 2.2.3

Wymiana informacji gospodarczych

Działalność Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A. jest regulowana przepisami ustawy z dnia 9 kwietnia 2010 r. o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych (Dz. U. z 2010. Nr 81, poz. 530 ze zm.). Nadzór nad Rejestrem Dłużników ERIF w zakresie zgodności prowadzonej działalności polegającej na udostępnianiu i wymianie informacji



gospodarczych dotyczących wiarygodności płatniczej z przepisami prawa i regulaminem sprawuje minister właściwy do spraw gospodarki.

► 2.2.4

Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością spółek z Grupy

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

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

► 2.2.5

Ochrona danych osobowych

Ze względu na znaczną skalę przetwarzania przez spółki z Grupy danych osób fizycznych w ramach ich bieżącej działalności, szczególnie istotne znaczenie dla działalności

Grupy posiadają regulacje dotyczące ochrony danych osobowych. Przetwarzanie danych osobowych może odbywać się jedynie w sposób określony przepisami prawa, przy zastosowaniu środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, w szczególności przed ich ujawnieniem osobom nieupoważnionym. Dodatkowo osobom, których dane dotyczą powinno zostać zapewnione prawo dostępu do treści swoich danych i ich poprawiania.

Ponadto, w zakresie prowadzonej działalności polegającej na udostępnianiu informacji gospodarczych, działalność Rejestru Dłużników ERIF podlega również przepisom Ustawy o Udostępnianiu Informacji Gospodarczych. W obsłudze wiarygodności bankowych znajdują również zastosowanie przepisy Prawa Bankowego dotyczące tajemnicy bankowej.

► 2.2.6

Zmiany w przepisach dotyczących kredytu konsumenckiego

W dniu 19.12.2011 r. weszła w życie ustawa z dnia 12.05.2011 r. o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2011. Nr 126, poz. 715 ze zm.), która wywarła wpływ na treść i sposób zawierania z osobami zadłużonymi umów o odroczenie terminu płatności wymagalnej wiarygodności oraz umów pożyczek. Spółka jak i Spółka Zależna Novum Finance Sp. z o.o. (do 15.02.2012 roku Polski Rynek Długów Sp. z o.o.) dostosowały działalność operacyjną do wymogów wyżej wymienionej regulacji.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

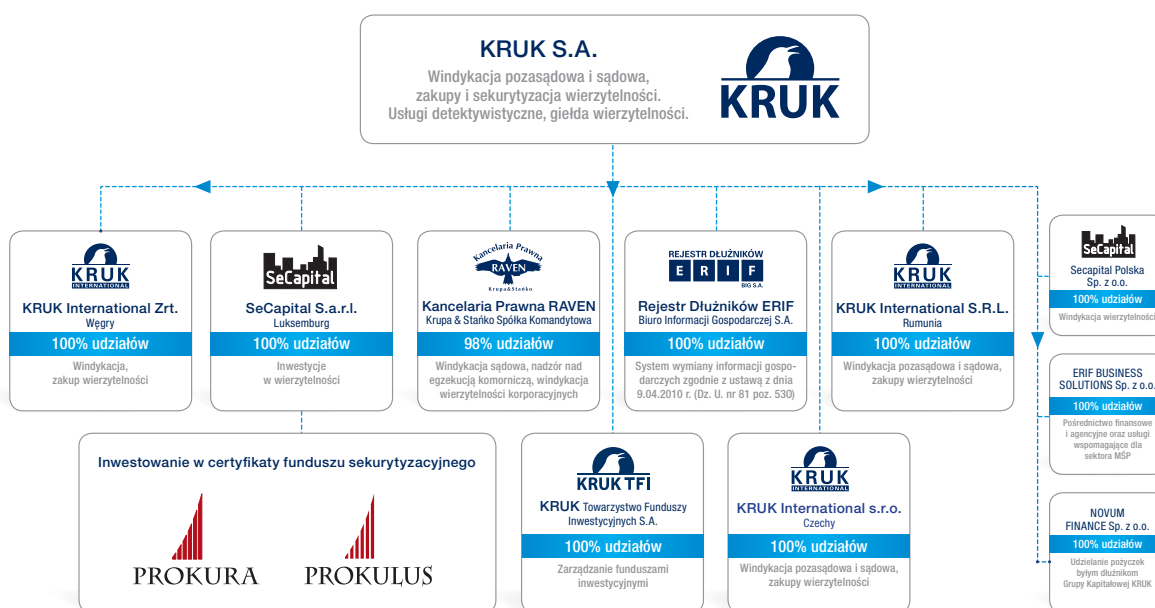
▶ 3.1

Struktura Grupy

▶ 3.1.1

Opis struktury Grupy

Strukturę Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2012 roku, wraz z wielkością udziału KRUK S.A. w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia poniższy schemat:



Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupę Kapitałową tworzyły jednostka dominująca KRUK S.A. oraz 12 jednostek zależnych:

- **Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko** z siedzibą we Wrocławiu prowadząca działalność w zakresie kompleksowej obsługi postępowań sądowo-egzekucyjnych, działająca wyłącznie na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów;
- **Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.** z siedzibą w Warszawie funkcjonujący jako platforma zajmująca się gromadzeniem, przetwarzaniem oraz udostępnianiem informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych, zarówno o osobach zadłużonych, jak i podmiotach terminowo regulujących zobowiązania;
- **ERIF Business Solutions Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu – główną działalnością spółki jest pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw;
- **KRUK International S.R.L.** z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia) – spółka prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;

- **Secapital S.a.r.l.** z siedzibą w Luksemburgu będącą spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- **Fundusze sekurytyzacyjne Prokura NSFIZ i Prokulus NSFIZ** stanowiące platformy sekurytyzacyjno-inwestycyjne oparte na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne jest w 100% spółka Secapital S.à.r.l., dzięki czemu zysk z tytułu wzrostu wartości certyfikatów emitowanych przez Prokura NSFIZ i Prokulus NSFIZ opodatkowany jest w Luksemburgu. Nazwa towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego ww. funduszami: KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;



- **Secapital Polska Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu – spółka serwisująca wierzytelności sekurytyzowane;
- **Novum Finance Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu – spółka której głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek konsumenckich
- **KRUK International S.r.o.** z siedzibą w Pradze (Czechy), prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów nabytych przez Grupę;
- **KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą we Wrocławiu – spółka zajmująca się zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi;
- **KRUK International Zrt.** z siedzibą w Budapeszcie (Węgry) prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę.

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Grupy Kapitałowej KRUK oraz przedstawione powyżej informacje nt. podmiotów wchodzących w jej skład nie uległy zmianie. Jednakże w lutym 2013 roku sądy rejestrowe w Rumunii (21.02.2013) oraz w Czechach (22.02.2013) zarejestrowały zmianę nazw spółek KRUK International S.R.L (Rumunia) z siedzibą w Bukareszcie oraz KRUK International S.r.o. z siedzibą w Pradze. Obecne nazwy brzmią odpowiednio: KRUK ROMÂNIA S.R.L w Rumunii oraz KRUK Česká a Slovenská republika S.r.o. w Czechach.

► 3.1.2 Zmiany w strukturze Grupy

W dniu 24 lutego oraz w dniu 18 września nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego odpowiednio o kwotę 0,20 mln PLN oraz o kwotę 0,35 mln PLN w spółce KRUK TFI S.A. Źródłem pokrycia różnicy między nową wartością nominalną każdej z akcji, a dotychczasową wartością nominalną każdej z akcji były wkłady pieniężne. KRUK TFI S.A. przejął w grudniu 2012 roku zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi Prokura NSFIZ i Prokulus NSFIZ.

Na podstawie decyzji jedyne go udziałowca KRUK International S.R.L, tj. KRUK, podjętej w dniu 27 grudnia 2012 r., nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego KRUK International S.R.L z 1000 RON do 2 mln RON (według kursu NBP z dnia 27.12.2012 r. odpowiednio z 923,20 PLN do 1,8 mln PLN). Wykonanie zobowiązania Emitenta z tytułu wpłaty na podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez kompensatę z pożyczek udzielonych przez Emitenta spółce KRUK International S.R.L.

W roku 2012 Spółka dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w Spółce Secapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 123 mln PLN.

W roku 2012 Spółka dokonała zakupu spółki KRUK International Zrt. w łącznej wysokości 1,3 mln PLN.

W dniu 27 grudnia Spółka dokonała podwyższenia kapitału udziałowego poprzez konwersję pożyczek na udziały w kwocie 1,85 mln PLN oraz umorzenie pożyczek w kwocie 5,84 mln PLN w spółce KRUK International S.R.L z siedzibą w Bukareszcie.

TABELA 4. PROKURA NSFIZ – wykupy oraz przydziały Certyfikatów Inwestycyjnych

				2012 R.
LP.	DATA I CZAS CZYNNOŚCI PRAWNEJ DOTYCZĄCEJ CERTYFIKATÓW PODLEGAJĄCEJ UJAWNIENIU	SERIA CERTYFIKATÓW	RODZAJ CERTYFIKATÓW	LICZBA CERTYFIKATÓW
1	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 23/01/2012	seria K	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	2 080 481
2	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 23/01/2012	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	22 639
3	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 16/02/2012	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	1 604 097
4	Przydział Certyfikatów: 28/05/2012	seria S	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	1 277 372
5	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 18/07/2012	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	501 113
6	Przydział Certyfikatów: 25/09/2012	seria T	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	1 413 044
7	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 19/10/2012	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	842 105
8	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 19/11/2012	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	726 141
9	Przydział Certyfikatów: 21/12/2012	seria U	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	6 591 837
				2013 R.
1	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 16/01/2013	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	743 310
2	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 06/02/2013	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	833 334
3	Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych: 18/02/2013	seria M	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	736 740

Źródło: Spółka

TABELA 5. PROKULUS NSFIZ - przydziały Certyfikatów Inwestycyjnych w 2012 roku

LP.	DATA I CZAS CZYNNOŚCI PRAWNEJ DOTYCZĄCEJ CERTYFIKATÓW PODLEGAJĄCEJ UJAWNIENIU	SERIA CERTYFIKATÓW	RODZAJ CERTYFIKATÓW	LICZBA CERTYFIKATÓW
1	Przydział Certyfikatów: 26/06/2012	seria B	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	500 000
2	Przydział Certyfikatów: 17/09/2012	seria C	Certyfikaty Inwestycyjne Niepubliczne Imienne	300 000

Źródło: Spółka



W dniu 23 kwietnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK, na którym została podjęta Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa KRUK na rzecz jednostki zależnej Novum Finance Sp. z o.o., w której KRUK posiada 100% udziałów. Stanowiła ona wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w wewnętrznej strukturze organizacyjnej Spółki – Obszar Finansowania Konsumentów, którego przedmiotem działalności było udzielanie pożyczek konsumenckich. Zorganizowana część przedsiębiorstwa obejmowała portfel udzielonych pożyczek konsumenckich, wszelkie związane z działalnością zobowiązania oraz infrastrukturę wraz z pracownikami Obszaru. Przejście pracowników nastąpiło w trybie art. 23 Kodeksu Pracy. W dniu 27 kwietnia w kwocie 6,4 mln PLN oraz w dniu 30 maja Spółka dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w kwocie 0,8 mln PLN w spółce Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w drodze dopłat do kapitału w związku z przeniesieniem działalności pożyczkowej ze spółki KRUK do tej spółki.

W Funduszu PROKURA NSFIZ dokonano wykupów oraz przydziałów Certyfikatów Inwestycyjnych (tabela 4).

W wyniku opisanych operacji suma Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez Secapital S.a.r.l na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiła 62 491 592 szt., a na dzień sporządzenia niniejszego raportu 60 178 208. Secapital S.à.r.l. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NSFIZ.

W Funduszu PROKULUS NSFIZ w 2012 roku dokonano przydziałów Certyfikatów Inwestycyjnych (tabela 5).

W wyniku opisanych operacji suma Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez Secapital S.a.r.l na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiła 1 000 000 szt., i na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie uległa zmianie. Secapital S.à.r.l. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych PROKULUS NSFIZ.

► 3.1.3

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

W roku obrotowym 2012 KRUK nie wprowadzał zmian w podstawowych zasadach zarządzania spółką dominującą i spółkami zależnymi poza przejęciem przez KRUK TFI S.A. w grudniu 2012 roku zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi Prokura NSFIZ i Prokulus NSFIZ.

► 3.1.4

Jednostki podlegające konsolidacji

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

GRUPA KAPITAŁOWA KRUK S.A.



▶ 3.1.5 Oddziały Spółki

Spółka posiada osiem zarejestrowanych oddziałów zlokalizowanych odpowiednio w: Poznaniu, Warszawie, Krakowie, Katowicach, Bydgoszczy, Łodzi, Gdyni oraz Szczawnie-Zdroju.

Oddziały, o których mowa powyżej nie prowadzą odrębnej księgowości.

▶ 3.2 Kapitał zakładowy Spółki

▶ 3.2.1 Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2012 r., jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy KRUK wynosił 16 900 340,00 PLN i dzielił się na 16 900 340 akcji 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.

▶ 3.2.2 Zmiany kapitału zakładowego

W roku obrotowym 2012, jak również do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, KRUK nie dokonywał zmian w kapitale zakładowym.

▶ 3.3 Kapitał ludzki

▶ 3.3.1 Wykwalifikowana kadra

Wysoko wykwalifikowana kadra stanowi jeden z istotniejszych czynników sukcesu Grupy KRUK. Grupa zatrudnia specjalistów o bogatym doświadczeniu w zakresie procesów windykacji zarządzania wierzytelnościami. Część menedżerów to osoby z doświadczeniem zdobytym wcześniej w bankach, firmach pośrednictwa finansowego, firmach telekomunikacyjnych, dużych firmach dystrybucyjnych. Zatrudniony w Spółce profesjonalny zespół zarządzania ryzykiem pełni kluczową rolę w analizie i wycenie nabywanych pakietów wierzytelności oraz analizie efektywności prowadzonych procesów windykacyjnych. Grupa posiada także liczny zespół programistów i informatyków skoncentrowanych na rozwoju infrastruktury informatycznej. Według stanu na koniec 2012 r., około 65% pracowników Grupy posiadało wykształcenie wyższe.

Dużą uwagę Grupa przykładą także do działań „employer brandingowych”, mających na celu dotarcie do szerszego grona potencjalnych pracowników Grupy, zwiększenie świadomości rynku pracy o zakresie działalności i możliwościach rozwoju. Wyrazem tego był udział w 2012 r. m.in. w czterech imprezach typu „Targi pracy” oraz zaangażowanie w akcje „Polski Czempion” i „Ja we Wrocławiu za 10 lat”.

W tabeli 6 przedstawiono informacje na temat liczby osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy na podstawie umów o pracę) w Grupie na daty w niej wskazane.

TABELA 6. Zatrudnienie w Grupie w 2012 roku

	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 R.
Spółka	985
Spółki Zależne	820
Razem	1 805

Źródło: Spółka

W tabeli 7 przedstawiono informacje na temat liczby osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy na podstawie umów o pracę) w Grupie na daty w niej wskazane w podziale na główne rejony geograficzne, w których Grupa prowadzi działalność.

TABELA 7. Zatrudnienie w Grupie w 2012 roku z podziałem na Polskę i zagranicę

	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 R.
Liczba pracowników, w tym:	1 805
Polska	1 395
Zagranica	410

Źródło: Spółka

Grupa zatrudniała w 2012 roku pracowników zarówno na podstawie umów o pracę, jak i na podstawie kontraktów menedżerskich, a także zlecała wykonywanie czynności na podstawie umów zlecenia i umów o dzieło.

Z uwagi na fakt, że wysoko wykwalifikowana kadra stanowi istotne aktywo Grupy KRUK, Grupa podejmuje działania ukierunkowane na rozwój kadry pracowniczej oraz zespołu osobowego i zapewnienie jej optymalnych warunków pracy. W Grupie w 2012 roku funkcjonował m.in.:

- Rozwinięty system szkoleń wewnętrznych, doskonalący pracowników operacyjnych m.in. w zakresie technik negocjacyjnych, aspektów prawnych i psychologicznych;
- Cykl szkoleń menadżerskich obejmujący całą kadrę kierowniczą Grupy KRUK rozwijający kompetencje menadżerskie i niezbędną na tych stanowiskach wiedzę;
- Szkolenia zewnętrzne adresowane do żeńskiej części kadry w ramach programu „KRUK Rozwija Skrzydła” współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

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

Członkowie Zarządu Spółki oraz inne osoby zajmujące kluczowe stanowiska menedżerskie w Grupie KRUK stanowią grupę kilkudziesięciu wykwalifikowanych specjalistów

w dziedzinach takich jak: zarządzanie wierzytelnościami, sprzedaż, zarządzanie masowymi procesami, finanse, wycena wierzytelności, zarządzanie zasobami ludzkimi, obsługa prawna oraz informatyka i public relations. Stabilność kadry menedżerskiej w Grupie, wyrażonej choćby poprzez niską rotację, oraz szeroki zakres know-how wypracowany przez wiele lat pracy stanowią istotną przewagę konkurencyjną Grupy. Kluczowi menadżerowie objęci są dodatkowo programem motywacyjnym.

▶ 3.3.2 Program Motywacyjny

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

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

W związku z realizacją Programu Opcji, Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016 PLN w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 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 dla wyników skonsolidowanych Grupy KRUK – EPS oraz EBITDA lub ROE wg następujących kryteriów:

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

W dniu 20 lipca 2012 r. weszła w życie Uchwała Rady Nadzorczej KRUK w sprawie weryfikacji spełnienia

warunków określonych w Programie Opcji Menadżerskich celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2011 roku oraz ustalenia Listy Osób Uprawnionych z tytułu Transzy I za rok 2011. Rada Nadzorcza ustaliła, że spełnione zostały warunki określone w Programie Motywacyjnym dla przyznania maksymalnej liczby warrantów subskrypcyjnych przypadających w ramach Programu na Transzę I za 2011 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy I za rok 2011 oraz uprawnionych z tytułu Transzy I za rok 2011 z Puli Rezerwowej. W oparciu o wspomnianą Uchwałę wydaną na podstawie obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011–2014 dla kluczowych członków kadry menadżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom warranty subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich w 2011 roku, w tym Członkom Zarządu. Osobom Uprawnionym zostały zaoferowane do objęcia warranty subskrypcyjne, uprawniające do nabycia po cenie emisyjnej równej 39,70 PLN akcji KRUK nowej emisji. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Członkom Zarządu w ilości przedstawionej poniżej nastąpiło w dniu 3 września 2012 r.

Liczba warrantów przyznanych Członkom Zarządu w ramach Transzy I za rok 2011 wynosi:

TABELA 8. Liczba warrantów przyznanych Członkom Zarządu w ramach Transzy I za rok 2011

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO	LICZBA WARRANTÓW PRYZNANYCH W RAMACH TRANSZY I ZA ROK 2011
Rafał Janiak	Członek Zarządu	10 507
Urszula Okarma	Członek Zarządu	10 507
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	10 507
Iwona Słomska	Członek Zarządu	9 257
Michał Zasępa	Członek Zarządu	10 507

Źródło: Spółka

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

Całkowita liczba warrantów przyznana osobom uprawnionym w ramach Transzy I wynosi 189 790 szt.

Pozostała do rozdysponowania liczba warrantów za 2011 rok w liczbie 21 464 szt. została przeniesiona do Transzy II za 2012 rok.

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

▶ 3.4

Polityka dywidendowa

▶ 3.4.1

Dane historyczne na temat dywidendy

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

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym oraz do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania miały miejsce wypłaty z zysków za lata 2011 oraz 2012 ze spółki zależnej Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na rzecz KRUK S.A. na łączną kwotę 95,0 mln PLN oraz z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. na łączną kwotę 8,5 mln PLN.

Z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. dokonano również wypłaty z zysków na rzecz komplementariuszy w wysokości 187 775,90 zł.

▶ 3.4.2

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

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



GASZERBRUM
8068 m n.p.m

Radość zwycięstwa jest
pełna, gdy można ją dzielić
z innymi...

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

▶ 4.1

Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem nabytych portfeli wierzytelności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – 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 Grupę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Grupa zalicza nabyte pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że pakiety te są zarządzane oraz wyniki działalności Grupy w odniesieniu do tych pakietów są oceniane w oparciu o ich wartość godziwą.

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

Z dniem 1 lipca 2012 r. utworzono w jednostce zależnej, Secapital S.à.r.l. compartment (część jednostki, dla której prowadzona jest odrębna rachunkowość), którego celem jest nabywanie pakietów denominowanych w lejach rumuńskich (RON). Z tego powodu walutą funkcjonalną nowego compartmentu jest RON. Podejście to jest zgodne z wymogami MSR 21, który wymaga, by każda indywidualna jednostka sporządzająca samodzielnie sprawozdanie finansowe ustaliła walutę funkcjonalną, w której generowane są główne przepływy pieniężne i w tej walucie ustalała swój wynik oraz sytuację majątkową i finansową.

Decyzja ta została podyktowana warunkami środowiska gospodarczego, w którym działa Grupa, by odzwierciedlić zaistniałe transakcje, zdarzenia i uwarunkowania gospodarcze w jak najwierniejszy sposób.

▶ 4.2

Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń. Zysk netto Grupy w 2012 r. wyniósł 81 mln PLN i w porównaniu do 2011 r. wzrósł o 14,8 mln PLN, tj. o 22,29%.

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek Grupa dokonała w 2012 roku inwestycji w kwocie 309 mln PLN. Grupa KRUK dodatkowo uzyskała znaczący udział w rynku windykacji wierzytelności na zlecenie, co może przynieść korzyści w przyszłości.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych zysków i strat przedstawione jest w tabeli 9.

TABELA 9. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat (w tys. PLN)

	01.01.2012 –31.12.2012	01.01.2011 –31.12.2011
Przychody	342 992	274 031
Pozostałe przychody operacyjne	2 516	1 367
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(87 813)	(70 519)
Amortyzacja	(7 335)	(5 427)
Usługi obce	(46 263)	(46 838)
Pozostałe koszty operacyjne	(67 424)	(56 619)
	(208 835)	(179 403)
Zysk na działalności operacyjnej	136 673	95 995
Przychody finansowe	1 232	2 934
Koszty finansowe	(52 811)	(30 383)
Koszty finansowe netto	(51 579)	(27 449)
Zysk przed opodatkowaniem	85 094	68 546
Podatek dochodowy	(3 900)	(2 154)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	81 194	66 392
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	81 039	66 205
Udziały niekontrolujące	155	187
Zysk netto za okres sprawozdawczy	81 194	66 392
Zysk/(Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (PLN)	4,80	4,03
Rozwodniony (PLN)	4,78	4,03

Źródło: Spółka

▶ 4.3

Struktura produktowa przychodów

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

przychodów wchodzi głównie prowizje za windykacje przekazanych do Grupy wierzytelności.

W tabeli 10 zaprezentowano historyczny rozkład wpływów pieniężnych z tytułu nabytych pakietów wierzytelności ujętych jako udział w wartości nakładów na zakup pakietów.

W 2012 r. Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 343,0 mln PLN, tj. o 25% wyższe niż w 2011 r. Głównym źródłem tak

TABELA 10. Średnia ważona krzywa spłat w latach 2005–2012

ŚREDNIA WAŻONA KRZYWA SPŁAT W LATACH 2005–2012	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	RAZEM
Spłaty w kolejnych latach jako % nakładu	24%	52%	44%	36%	25%	24%	27%	18%	+	249%

Źródło: Spółka

TABELA 11. Wyniki poszczególnych segmentów sprawozdawczych (w tys. PLN)

	01.01.2012 –31.12.2012	01.01.2011 –31.12.2011
Przychody	342 992	274 031
Nabyte pakiety wierzytelności	302 996	230 351
Usługi windykacyjne	32 883	40 966
Pozostałe produkty	7 113	2 714
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(148 882)	(130 360)
Nabyte pakiety wierzytelności	(122 176)	(103 123)
Usługi windykacyjne	(20 515)	(23 265)
Pozostałe produkty	(6 191)	(3 972)
Marża pośrednia	194 110	143 671
Nabyte pakiety wierzytelności	180 820	127 228
Usługi windykacyjne	12 368	17 701
Pozostałe produkty	922	(1 258)

Źródło: Spółka



dynamicznego wzrostu sprzedaży był rozwój Grupy wynikający ze wzrostu rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce i za granicą. Grupa kontynuowała realizację strategii związanej z umacnianiem pozycji lidera na rosnącym rynku wierzytelności. W 2012 r. Grupa szczególnie skoncentrowała działalność na segmencie windykacji pakietów wierzytelności nabytych na własny rachunek. W konsekwencji przychody z windykacji pakietów nabytych w 2012 r. wyniosły 303,0 mln PLN. Przychody z tytułu windykacji pakietów zleconych w 2012 r. wyniosły 32,9 mln PLN.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono w tabeli 11. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża pośrednia.

Marża pośrednia Grupy w 2012 r. wyniosła 194,1 mln PLN i w porównaniu do 2011 r. wzrosła o 50,4 mln PLN, tj. o 35%. Przyczynami tak dynamicznego wzrostu marży pośredniej był

głównie rekordowy poziom inwestycji dokonanych w 2011 roku, co pozytywnie wpłynęło na wyniki roku 2012, oraz wysoki poziom inwestycji w portfele wierzytelności w roku 2012.

Wzrost przychodów w obszarze pakietów nabytych w porównaniu do poprzedniego roku wyniósł 32%. Przełożyło się to na wzrost marży w segmencie portfeli nabytych o 42% rok do roku.

Marża pośrednia w segmencie usług na zlecenie spadła o 5,3 mln PLN, czyli o 30% w porównaniu do poprzedniego roku, głównie w wyniku zmniejszenia się rynku usług windykacyjnych oraz pozyskania mniejszej ilości spraw do inkasa na rynku polskim.

► 4.4

Struktura geograficzna sprzedaży

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

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

TABELA 12. Wyniki poszczególnych segmentów geograficznych (w tys. PLN)

	01.01.2012 –31.12.2012	01.01.2011 –31.12.2011
Przychody	342 992	274 031
Polska	240 099	170 010
Rumunia	85 103	102 892
Pozostałe rynki zagraniczne	17 790	1 128
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(148 882)	(130 360)
Polska	(115 485)	(106 785)
Rumunia	(24 130)	(23 275)
Pozostałe rynki zagraniczne	(9 267)	(300)
Marża pośrednia	194 110	143 671
Polska	124 614	63 225
Rumunia	60 973	79 617
Pozostałe rynki zagraniczne	8 523	828

Źródło: Spółka

Rok 2012 to rok wzrostu udziału przychodów i marży na rynku polskim w Grupie KRUK. Wzrost ten Grupa zrealizowała głównie dzięki wzrostowi inwestycji w roku 2011 oraz w roku 2012 w stosunku do lat poprzednich (w ostatnich dwóch latach Grupa dokonała rekordowych nakładów finansowych na portfele wierzytelności na poziomie 375 mln PLN w 2011 roku oraz 224 mln PLN w roku 2012).

Na rynkach zagranicznych poziom zrealizowanej marży jest niższy w porównaniu do roku 2011. Na spadek ten wpłynęła niższa wartość marży zrealizowanej na rynku rumuńskim, spowodowana niższym poziomem realizowanych inwestycji w portfele wierzytelności własnych oraz osłabieniem waluty rumuńskiej wobec waluty polskiej w 2012 roku.

▶ 4.5

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Łączna wartość aktywów Grupy wyniosła 971,4 mln PLN i w porównaniu do końca 2011 roku wzrosła o 21%.

Znaczny wzrost zadłużenia z tytułu kredytów oraz innych zobowiązań finansowych jest efektem pozyskiwania finansowania na zakup pakietów wierzytelności.

TABELA 13. Struktura aktywów Grupy (w tys. PLN)

	31.12.2012	31.12.2011	ZMIANA
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	17 209	14 326	20%
Inne wartości niematerialne	7 646	6 651	15%
Wartość firmy	1 024	1 024	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 603	1 837	-13%
Aktywa trwałe ogółem	27 482	23 838	15%
Aktywa obrotowe			
Zapasy	879	537	64%
Inwestycje	880 012	721 928	22%
Należności z tytułu dostaw i usług	12 019	12 804	-6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	767	-	-
Pozostałe należności	5 160	3 354	54%
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 382	1 800	32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 729	36 205	18%
Aktywa obrotowe ogółem	943 948	776 628	22%
Aktywa ogółem	971 430	800 466	21%

Źródło: Spółka



TABELA 14. Struktura pasywów Grupy (w tys. PLN)

	31.12.2012	31.12.2011	ZMIANA
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 900	16 900	0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	45 107	0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(3 774)	330	-1244%
Pozostałe kapitały rezerwowe	45 711	43 365	5%
Zyski zatrzymane	213 532	132 493	61%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	317 476	238 195	33%
Udziały niekontrolujące	156	188	-17%
Kapitał własny ogółem	317 632	238 383	33%
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	409 179	339 497	21%
Zobowiązania długoterminowe ogółem	409 179	339 497	21%
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	187 204	137 503	36%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	38 508	66 947	-42%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	660	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 643	17 212	8%
Rezerwy krótkoterminowe	264	264	0%
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	244 619	222 586	2%
Zobowiązania ogółem	653 798	562 083	10%
Pasywa ogółem	971 430	800 466	12%

Źródło: Spółka

▶ 4.6

Przepływy środków pieniężnych

Polityka Grupy 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;
- Pozostalej działalności środkami własnymi.

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

Główne źródła przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy 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.

Z uwagi na ujmowanie przez Grupę zakupów pakietów wierzytelności w działalności operacyjnej, aktywność inwestycyjna Grupy 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

Grupa KRUK nie posiadała w 2012 roku istotnych pozycji pozabilansowych.

▶ 4.8

Analiza wskaźnikowa

Wskaźnik rentowności zysku operacyjnego w 2012 roku wyniósł 40% i w porównaniu do 2011 wzrósł o 5 p.p. Wzrost rentowności prowadzonej działalności operacyjnej wynika z wyższej dynamiki wzrostu przychodów niż dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych. Wskaźnik rentowności netto utrzymał się na poziomie 24% w roku 2012. Niższa dynamika zysku netto w porównaniu do dynamiki wskaźnika EBITDA wynika głównie z ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych.

TABELA 15. Zmiana wartości pakietów wierzytelności w 2012 roku

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2012	718 706
Zakup pakietów	309 269
Korekta z tytułu zmian wyceny	(347)
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(793)
Wpłaty od osób zadłużonych	(451 329)
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	1 097
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	302 996
Różnice z przeliczenia wartości godziwej	(6 102)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2012	873 497

Źródło: Spółka

TABELA 16. Wskaźniki rentowności

	OKRES ZAKOŃCZONY	
	31 GRUDNIA 2012 R.	31 GRUDNIA 2011 R.
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	42%	37%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	40%	35%
Rentowność brutto	25%	25%
Rentowność netto	24%	24%
Rentowność aktywów (ROA)	8%	8%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	28%

Źródło: Spółka

Zasady wyliczenia wskaźników:

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

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

Rentowność brutto – zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem

Rentowność netto – zysk netto okresu / przychody ogółem

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

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

TABELA 17. Wskaźniki zadłużenia

	OKRES ZAKOŃCZONY	
	31 GRUDNIA 2012 R.	31 GRUDNIA 2011 R.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	67%	70%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	206%	236%
Wskaźnik zwrotu z kapitału	43%	40%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	25%	28%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	42%	42%
Wskaźnik płynności bieżącej	3,9	3,5
Wskaźnik płynności szybkiej	3,9	3,5

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem

Wskaźnik zwrotu z kapitału – wynik na działalności operacyjnej okresu / kapitał własny z wyłączeniem udziałów niekontrolujących na koniec okresu

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

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

Grupa utrzymała wysoki poziom wskaźnika ROA, który wyniósł 8%.

W 2012 roku wskaźnik zadłużenia netto Grupy KRUK utrzymał się na poziomie 1,74 to jest 6% poniżej poziomu z 2011 roku i 30% poniżej limitu zadłużenia wyznaczonego w kovenantach [Zasada wyliczenia wskaźnika: Wskaźnik zadłużenia netto = (Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / Kapitały własne ogółem].

Polityka Spółki dotycząca zarządzania kapitałem polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, by zapewnić rozwój działalności gospodarczej przy jednoczesnym utrzymaniu zaufania inwestorów, kredytodawców oraz innych podmiotów z otoczenia Grupy. Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału i dąży do uzyskania wysokich jego wartości.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w 2012 r. wyniósł 67% i jest niższy o 3 p.p. w stosunku do roku poprzedniego. Spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia wynika przede wszystkim z wyższej dynamiki wzrostu kapitałów własnych w porównaniu do dynamiki zobowiązań, co jest efektem wzrostu zysku netto Grupy rok do roku. Przekłada się to również na niższy poziom wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych, który wyniósł 206% na koniec 2012 r.

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

► 4.9

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Grupa KRUK nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących 2012 roku.

► 4.10

Instrumenty finansowe

► 4.10.1

Wykorzystywanie instrumentów finansowych

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Ryzyko rynkowe

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

► 4.10.2

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

W tabeli 18 przedstawiono pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym.

TABELA 18. Pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym (w tys. PLN)

	31.12.2012	31.12.2011
Polska	681 847	525 562
Rumunia	197 518	210 559
Czechy	60 555	38 170
	939 920	774 291

Źródło: Spółka

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Pożyczki

Grupa udziela pożyczek osobom fizycznym, które wcześniej spłaciły swoje zadłużenie wobec spółek z Grupy Kapitałowej. Działalność na otwartym rynku jest na razie prowadzona na etapie rozpoznania. Grupa posiada zdefiniowany zestaw wymaganych informacji do określania zdolności kredytowej pożyczkobiorcy.

Ryzyko płynności

Grupa 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, Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym bądź obligacjami.

Ryzyko rynkowe

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Grupy dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN wobec walut funkcjonujących na innych rynkach, zwłaszcza w Rumunii, z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w RON. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Grupa KRUK reinwestuje odzyskane pożytki z aktywów na lokalnym rynku bez konieczności przewalutowania. Z tego powodu w roku 2012 Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut. Spółka nie stosowała również instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

► 4.10.3

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

► 4.11

Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

► 4.11.1

Znaczące zdarzenia w roku obrotowym

W październiku 2011 r. Rada Nadzorcza KRUK podjęła uchwałę wyrażającą zgodę na nabycie 100% udziałów w Spółce SH Money Ingatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság z siedzibą w Debreczynie, Węgry. SH Money posiada uprawnienia do nabywania wierzycelności na terenie Węgier, natomiast praktycznie nie prowadzi operacyjnej działalności. Po uzyskaniu zgody węgierskiej komisji nadzoru finansowego na nabycie przez KRUK i dalsze funkcjonowanie i prowadzenie działalności pod nazwą KRUK International Zrt. węgierskiej spółki, w dniu 24 kwietnia 2012 podpisany został Akt Założycielski spółki. Zarząd KRUK w dniu 6 czerwca 2012 r. podjął decyzję o zawieszeniu prac nad wejściem na rynek węgierski na czas nieokreślony. W ocenie Zarządu obecna szacunkowa wielkość węgierskiego rynku zakupów wierzycelności nie daje gwarancji na satysfakcjonujący rozwój biznesu Grupy KRUK na Węgrzech, co nie wyklucza podjęcia działalności w przyszłości.

Mając na uwadze dbałość o przejrzystość i efektywność polityki informacyjnej zapewniającej powszechny dostęp do informacji o sytuacji finansowej i perspektywach Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej Emitent podjął w dniu 10 października 2012 roku decyzję o cyklicznym przekazywaniu do

wiadomości publicznej tj. do 10 dnia miesiąca następującego po każdym kolejnym zakończonym kwartale, informacji o wartości nominalnej spraw oraz nakładach na sprawy nabyte przez spółki Grupy KRUK w tym kwartale. O przyjęciu wyżej opisanej polityki informacyjnej Emitent informował w raporcie bieżącym nr 39/2012 z dnia 10 października 2012 r.

Pozostałe zdarzenia i okoliczności mające w roku obrotowym 2012 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 Grupę Kapitałową KRUK”.

► 4.11.2

Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze.



LHOTSE
8516 m n.p.m.

Sukces i osiągnięcie założonych celów to efekt wysiłków wszystkich członków zespołu.

5. DZIAŁALNOŚĆ I KIERUNKI ROZWOJU GRUPY

► 5.1

Model biznesowy Grupy

Głównym obszarem działalności Grupy jest zarządzanie wierzytelnościami konsumenckimi na rzecz instytucji finansowych oraz na rzecz innych podmiotów instytucjonalnych, a także na własny rachunek. Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, pakietami spraw telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych oraz z sektora FMCG. Grupa koncentruje swą działalność na rynku bankowym w oparciu o długoterminowe relacje z kluczowymi klientami.

Podstawowe segmenty działalności Grupy obejmują:

- Nabywanie i zarządzanie zakupionymi wierzytelnościami na własny rachunek (zakupione/nabyte pakiety wierzytelności);
- Usługi zarządzania wierzytelnościami na zlecenie (inkaso).

W obszarze nabywania wierzytelności na własny rachunek kluczowym elementem biznesu Grupy jest odpowiednie podejście do wyceny portfeli, a następnie zarządzania wierzytelnościami. Od 2002 r. do końca 2012 r. Grupa KRUK nabyła 246 pakietów wierzytelności o wartości nominalnej około 14,2 mld PLN. Grupa nabywa pakiety wierzytelności przede wszystkim od podmiotów posiadających wierzytelności o charakterze masowym na czterech rynkach geograficznych: Polsce, Rumunii, Czechach i Słowacji. Liczba spraw nabytych przez Grupę w latach 2002–2012 wyniosła około 2,4 mln, przy czym w samym 2012 roku Grupa nabyła ponad 400 tys. spraw. Każdy pakiet wierzytelności przekazany Grupie KRUK jest poddawany szczegółowej analizie i wycenie, przeprowadzanej na podstawie informacji o osobach zadłużonych, informacji na temat produktów i zabezpieczeń oraz danych behawioralnych dotyczących zachowania osób zadłużonych, a także na podstawie oceny bieżącej i przewidywanej sytuacji makroekonomicznej na danym rynku. Wycena pakietów wierzytelności dokonywana jest w oparciu o zaawansowane narzędzia statystyczne oraz przy wykorzystaniu informacji statystycznych o zachowaniu osób zadłużonych gromadzonych od 2003 roku. Do końca 2012 roku Grupa przeprowadziła ponad 1 400 wycen portfeli wierzytelności.

W zależności od specyfiki i statusu należności oraz od preferencji klienta, zarządzanie wierzytelnościami odbywa się w sposób dopasowany do potrzeb klientów, a działania prowadzone są w sposób profesjonalny i zgodny z obowiązującymi regulacjami. W obszarze nabytych portfeli wierzytelności podstawową strategią Grupy KRUK jest uzgodnienie, wspólnie z osobą zadłużoną, najlepszych warunków spłaty zadłużenia

w ramach aktualnych możliwości finansowych tej osoby. Rozwiązanie to opiera się na rozłożeniu wierzytelności na raty, które osoba zadłużona jest w stanie spłacać. W obszarze inkaso Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami na zlecenie na wszystkich etapach przeterminowania, z zastosowaniem instrumentów adekwatnych do danego pakietu należności (okres obsługi, stosowane narzędzia, proces) i potrzeb klienta. Grupa szeroko wykorzystuje efektywne metody operacyjne oparte o zaawansowane technologie informatyczne, czego przykładem jest specjalistyczna platforma windykacyjna Delfin, wspierająca kompleksowo proces zarządzania wierzytelnościami. Innowacyjna oferta Grupy KRUK w Polsce obejmuje usługi biura informacji gospodarczej (Rejestr Dłużników ERIF) oraz własnej kancelarii prawnej (Kancelaria Prawna RAVEN), co umożliwia świadczenie kompleksowych usług prewencyjnych i windykacyjnych, dopasowanych do potrzeb klienta oraz przyjętej przez niego polityki zarządzania wierzytelnościami. W 2007 r. Grupa rozpoczęła działalność na rynku rumuńskim a w 2011 na rynku czeskim oraz słowackim, którą rozwijała w 2012 roku.

► 5.2

Kompleksowa i innowacyjna oferta produktów i świadczonych usług

Grupa KRUK dostarcza kompleksową i innowacyjną ofertę bezpośrednio dedykowaną partnerom biznesowym. Oferta Grupy KRUK obejmuje usługi prewencyjne, usługi windykacyjne oraz pozostałe usługi, w tym przede wszystkim usługi detektywistyczne i specjalistyczne. Wszystkie wymienione poniżej usługi były świadczone przez Grupę KRUK w 2012 roku.



Usługi prewencyjne

Udostępnianie raportów przez Rejestr Dłużników ERIF

Rejestr Dłużników ERIF to platforma służąca do gromadzenia, przetwarzania oraz udostępniania informacji o zobowiązaniach konsumentów i przedsiębiorstw. Funkcjonalność Rejestru Dłużników ERIF obejmuje: sprawdzenie wiarygodności płatniczej danego podmiotu (informacje pozytywne i negatywne przekazywane w formie raportów), dopisywanie nierzetelnych płatników do bazy danych, monitorowanie podmiotu pod kątem jego wiarygodności płatniczej oraz weryfikację legalności dokumentów w drodze transmisji danych.

Monitoring prewencyjny

Działania przypominające i monitorujące, podejmowane przed terminem płatności. Grupa 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 grupy 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 Grupy Kapitałowej. Wywiady detektywistyczne prowadzone są przez licencjonowanych detektywów. Działania mogą być przeprowadzone 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 osobami zadłużonymi. 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 Grupa obsługuje sprawy w każdym stadium przedterminowania i o różnym statusie. Dzięki wykorzystywanemu przez Grupę 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 osoby zadłużonej. 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 osobę zadłużoną.

Odzyskiwanie przedmiotów zabezpieczeń

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

Obsługa wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie

Proces obsługi wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie jest dostosowany do specyfiki wierzytelności o wysokich saldach i rodzaju zabezpieczenia. Głównym założeniem usługi jest indywidualne traktowanie każdej powierzonych sprawy. Sprawa poddawana jest szczegółowej weryfikacji stanu faktycznego oraz dokonywana jest analiza sytuacji poprawności zabezpieczenia oraz kondycji finansowej

osoby zadłużonej. Następnie prowadzone są działania mające na celu przywrócenie regularności spłat, restrukturyzację/konsolidację zadłużenia, polubowną sprzedaż nieruchomości przez osobę zadłużoną na wolnym rynku bądź ostatecznie sprzedaż nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego w licytacji komorniczej.

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

Oferowane narzędzia z tej grupy narzędzi ERIF służą podniesieniu skuteczności odzyskiwania należności i mogą być elastycznie wplecione w istniejący proces windykacyjny u klienta. Narzędzia te mają zastosowanie zarówno na wstępnym etapie monitorowania należności, jak również po przeprowadzonych bezskutecznie działaniach windykacyjnych.

W ramach wsparcia procesów windykacyjnych Rejestru Dłużników ERIF oferuje dopisanie danych osoby zadłużonej do Rejestru oraz wysyłanie powiadomienia do osób zadłużonych z informacją o upublicznieniu ich danych w Rejestrze Dłużników ERIF. Wykorzystanie biura informacji gospodarczej oraz marki Rejestru w autonomicznych procesach windykacyjnych skutkuje poprawą wskaźników rotacji należności, zmniejszeniem poziomu złych długów lub kredytów straconych u Klientów. Na życzenie klientów może być świadczona usługa hybrydowa polegająca na włączeniu w katalog narzędzi oferowanych przez KRUK również wpisu osoby zadłużonej do Rejestru w tym samym procesie windykacyjnym. Siła sankcji wpisu wynika z połączenia dwóch funkcji: wielkości bazy danych oraz częstotliwości zapytań kierowanych do

Rejestru przez wierzycieli. Rejestr Dłużników ERIF jest jedynym biurem informacji gospodarczej w Polsce, które poddaje swoją bazę danych cyklicznej weryfikacji przez niezależną instytucję audytorsko-doradczą. Weryfikacja bazy odbywa się kwartalnie. Na koniec roku 2012, według raportu z dnia 7 stycznia 2013 roku, stan bazy danych Rejestru wyniósł 1,35 mln rekordów.

Windykacja sądowa i egzekucyjna

Windykacja sądowa i egzekucyjna prowadzona jest przez wyspecjalizowaną Kancelarię Prawną RAVEN, wchodzącą w skład Grupy KRUK. Kancelaria reprezentuje podmioty z Grupy KRUK oraz jej klientów w postępowaniach sądowych w celu uzyskania prawomocnego orzeczenia sądowego opatrzonego klauzulą wykonalności, a także w trakcie postępowania egzekucyjnego. Rok 2012 był kolejnym rokiem specjalizacji w obsłudze wierzytelności w trybie EPU (Elektroniczne Postępowanie Upominawcze). W 2012 roku Grupa skierowała w tym trybie do sądu kolejne kilkaset tysięcy spraw.

Usługa hybrydowa „Pegaz”

Usługa polega na wykorzystaniu w procesie sądowym narzędzi i działań charakterystycznych dla postępowania polubownego, dzięki czemu możliwe jest szybsze odzyskanie długu bez konieczności angażowania środków przymusu państwowego. W ramach usługi pracownicy Kancelarii Prawnej RAVEN, wyspecjalizowani w zakresie negocjacji z osobami zadłużonymi, kontaktują się z osobami, wobec których toczy się postępowanie sądowe w celu skłonienia ich do dobrowolnej spłaty należności bez konieczności angażowania komornika.

Pozostałe usługi

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 osób zadłużonych i ułatwiający im wyjście z długów. e-KRUK zapewnia osobom zadłużonym możliwość dostępu do informacji o zadłużeniu i podjęcia kroków zmierzających do rozwiązania problemu zadłużenia – 24 godziny na dobę 7 dni w tygodniu.

Funkcje e-KRUKa dostępne dla osoby zadłużonej to na przykład: przeglądanie listy 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”

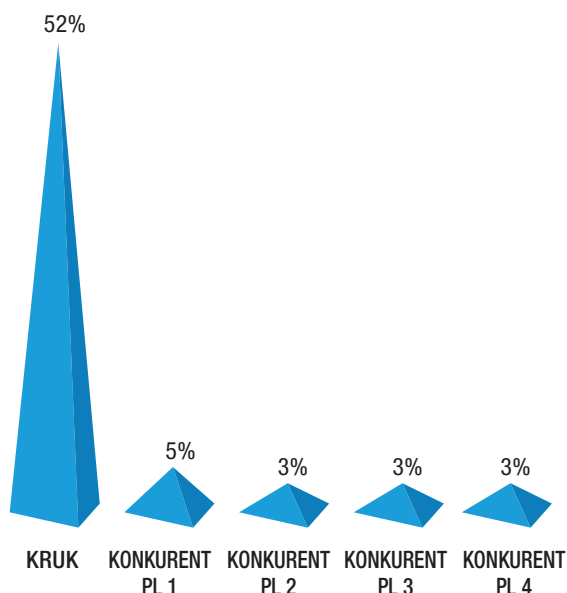
W ramach usługi Spółka udziela krótkoterminowych pożyczek gotówkowych byłym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały się ze swoich zobowiązań wobec Grupy KRUK. W ramach prowadzonej działalności Novum udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 2 500 PLN na okres od 3 do 15 miesięcy. Usługa pożyczek stanowi także element dywersyfikujący źródła przychodów Grupy. W 2012 roku przychód osiągnięty w obszarze Novum w Grupie wyniósł 3,8 mln PLN i był o 175% wyższy od roku poprzedniego, a Grupa KRUK udzieliła 7 299 pożyczek gotówkowych Novum o wartości netto 12,1 mln PLN.

► 5.3

Strategia oparta na umowach z osobami zadłużonymi

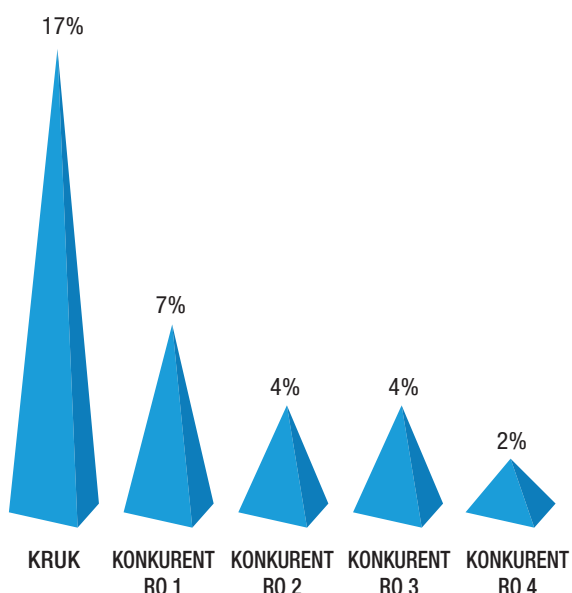
Począwszy od połowy 2008 r. Grupa konsekwentnie realizuje strategię opartą na umowach z osobami zadłużonymi. Strategia ta zakłada postrzeganie osoby zadłużonej jako konsumenta, który nie jest w stanie spłacić swoich zobowiązań z przyczyn zewnętrznych, posiadającego jednocześnie świadomość konieczności i wolę uregulowania zaciągniętych zobowiązań. W związku z tym Grupa koncentruje działania na uzyskaniu najlepszego rozwiązania w ramach aktualnych możliwości finansowych osoby zadłużonej

WYKRES 5. Znajomość marki KRUK na tle konkurencji w Polsce



Źródło: raport z badania PBS dotyczącego znajomości firm windykacyjnych wśród Polaków

WYKRES 6. Znajomość marki KRUK na tle konkurencji w Rumunii



Źródło: raport z badania TNS CSOP Romania dotyczącego znajomości firm windykacyjnych wśród obywateli Rumunii

(np. poprzez rozłożenie wierzytelności na raty). Efektem wdrożenia strategii opartej na ugodach jest maksymalizacja skuteczności oraz osiągnięcie stabilizacji strumienia wpłat uzyskiwanych od osób zadłużonych. Wdrożenie strategii opartej na ugodach z osobami zadłużonymi zostało wsparte kampanią medialną skierowaną do osób zadłużonych, co wzmocniło pozytywny wizerunek Grupy oraz sprawiło, że Grupa jest najbardziej rozpoznawalną marką z branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz w Rumunii. W 2012 r. ponad 62% spłat uzyskanych przez Grupę opartych było o strategię ugodową.

► 5.4

Działalność promocyjna i budowa wizerunku Grupy

Działania w obszarze relacji wizerunkowych

Podstawowym elementem działań wizerunkowych Grupy w 2012 roku były kampanie informacyjne i medialne skierowane do zadłużonych osób i firm. Oprócz standardowych działań zostały także zrealizowane projekty związane z kampanią informacyjno-reklamową w Polsce i za granicą wraz z publikacją spotów telewizyjnych oraz radiowych jesienią 2012 r.

Strategia pro ugodowa w 2012 roku była wzmocniana cyklami edukacyjnymi, publikowanymi w prasie poradnikowej oraz regionalnej w Polsce, Rumunii oraz Czechach. Łącznie w ciągu całego roku 2012 r. Grupa przygotowała ponad 100 informacji prasowych, artykułów poradnikowych oraz indywidualnych wypowiedzi dla dziennikarzy. W efekcie tych działań pojawiło się łącznie ponad 1000 publikacji o Grupie KRUK w telewizji, radiu, prasie drukowanej i internecie.

W 2012 roku zostało zorganizowanych 7 istotnych z punktu widzenia strategii Grupy konferencji prasowych:

- 18 stycznia 2012 r., Warszawa – Ponad 1 mln rekordów w bazie Rejestru Dłużników ERIF i po raz pierwszy dane pozytywne;
- 31 stycznia 2012 r., Praga – Konferencja dot. oficjalnego startu czeskiej spółki KRUK International S.r.o.;
- 6 marca 2012 r., Warszawa – Badanie społeczne „Polacy w sytuacji zadłużenia” i Raport Windykacja 2011;
- 21 marca 2012 r., Warszawa – Oficjalna publikacja Raportu Roczno-Grupy i skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej KRUK;
- 14 listopada 2012 r., Praga – Z okazji pierwszego w Czechach „Dnia bez Długów”;
- 14 listopada 2012 r., Bukareszt – Z okazji drugiego w Rumunii „Dnia bez Długów”;
- 15 listopada 2012 r., Warszawa – Z okazji obchodzonego w Polsce po raz czwarty „Ogólnopolskiego Dnia bez Długów”.

Działania marketingowe

W 2012 roku działania marketingowe Grupy KRUK, były skoncentrowane na komunikacji do grupy osób zadłużonych. W ramach działań przeprowadzona została kampania w okresie wrzesień – grudzień 2012 r. Zintegrowana, wielokanałowa komunikacja z osobami zadłużonymi była szeroko prowadzona poprzez spoty w telewizjach, radiach, materiały publikowane w prasie, direct mailing oraz kanały internetowe (strona www oraz mailingi).

W ramach działań w spółkach zagranicznych, w 2012 roku w Rumunii przez KRUK International została poprowadzona kampania informacyjna do osób zadłużonych. W miesiącach wrzesień – grudzień była ona przeprowadzona na wzór polskiej, obejmując zintegrowane działania komunikacyjne kanałem telewizyjnym, prasowym, radiowym, direct mailingowym i internetowym.

Początek 2012 roku to rozpoczęcie działań komunikacyjnych w Czechach i dwie konferencje prasowe. Ich tematem było wejście na rynek nowej spółki w branży zarządzania wierzytelnościami, jej unikatowa strategia oraz podejście Czechów do kwestii zadłużenia.

W roku 2012 w Polsce po raz czwarty, w Rumunii po raz drugi i w Czechach po raz pierwszy obchodzony był „Dzień bez Długów”. Przy tej okazji Grupa KRUK rozpoczęła działania wizerunkowe w serwisie społecznościowym Facebook. Na profilu „Domowy Plan Finansowy” KRUK edukuje Polaków w zakresie sposobów oszczędzania, dobrych nawyków w wydawaniu pieniędzy oraz zarządzania domowym budżetem.

► 5.5

Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na rynku polskim, na rynku rumuńskim, a od 2011 roku na rynku czeskim i słowackim. Na wszystkich rynkach w 2012 roku Grupa zakupiła 53 portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ponad 3,5 mld PLN i nakładach w wysokości 309 mln PLN.

Na wszystkich rynkach Grupa prowadzi także działalność usług zarządzania wierzytelnościami na własny rachunek. Centrala Spółki oraz siedziba Kancelarii Prawnej RAVEN znajdują się we Wrocławiu, gdzie zlokalizowane jest contact center wraz z zapleczem techniczno-logistycznym. W oddziale zlokalizowanym w Szczawnie-Zdroju znajduje się centrum operacyjne i jednocześnie centrum rezerwowe, które na koniec 2012 roku zatrudniało 310 etatowych pracowników, z czego 272 to doradcy telefoniczni. Na terenie Rumunii Grupa prowadzi biuro główne w Bukareszcie oraz contact center w Targoviste. Łączne zatrudnienie w Rumunii na koniec 2012 roku wyniosło 328 osób, z czego 151 to doradcy telefoniczni. Na terenie Czech Grupa KRUK prowadzi biuro w Pradze, zatrudniające na koniec 2012 roku 82 osoby, w tym 35 doradców telefonicznych. Grupa na koniec 2012 roku nie posiadała biura na terenie Słowacji, a działalność w tym kraju jest prowadzona przez spółkę zależną z siedzibą w Pradze.

► 5.6

Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz źródła przychodów

Podstawowy obszar działalności Grupy obejmuje dwa segmenty działalności:

- Pakiety nabyte – windykacja pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek;
- Pakiety zlecone (inkaso) – windykacja pakietów wierzytelności prowadzona na zlecenie i w imieniu klienta.

Grupa KRUK koncentruje działania na sektorze bankowym. W związku z tym poziom pozyskiwanych wierzytelności na zlecenie, jak i nabywanych na własny rachunek jest uzależniony w głównej mierze od sytuacji na rynkach finansowych, w tym w szczególności od poziomu zadłużenia podmiotów gospodarczych i związanej z tym wartości kredytów zagrożonych. Ponadto, istotnym parametrem rynkowym wpływającym na poziom przychodów Grupy jest skłonność

TABELA 19. Inwestycje Grupy KRUK w 2012 roku na rynkach geograficznych, na których Grupa prowadzi działalność

	LICZBA PORTFELI	WARTOŚĆ NOMINALNA (MLN PLN)	NAKŁADY (MLN PLN)
Polska	20	2 517	224
Rumunia	18	923	58
Czechy i Słowacja	15	144	27
Razem	53	3 585	309

Źródło: Spółka



do outsourcingu, decydująca o tym, czy potencjalni klienci Grupy zdecydują się windykować swoje wierzytelności we własnym zakresie, czy też przełożą je do windykacji wyspecjalizowanym firmom zewnętrznym w formie zlecenia wykonania usługi windykacyjnej bądź też sprzedaży pakietów wierzytelności. Grupa KRUK prowadzi swoją działalność na rynku polskim i zagranicznym. Od 2007 roku Grupa obecna jest na rynku rumuńskim, a w 2011 roku rozpoczęła działalność w Czechach i na Słowacji. Szczegółowy opis głównych, zewnętrznych czynników warunkujących działalność znajduje się w części „Struktura i opis rynku windykacji”.

► 5.7

Umowy zawarte przez Grupę Kapitałową KRUK

► 5.7.1

Zawarte umowy znaczące

Poniżej zamieszczono informacje nt. umów, aneksów oraz transakcji zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej KRUK w toku działalności w roku obrotowym 2012, które można uznać za istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KRUK.

Aneks do umowy kredytu pomiędzy KRUK a Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Szczegółowe informacje na temat aneksu zostały zamieszczone w punkcie: „Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek”.



Aneks do umowy o korzystanie z usług pocztowych zawarty pomiędzy KRUK i Poczta Polska S.A.

W dniu 20 marca 2012 roku został podpisany aneks (Aneks) do Umowy o korzystanie z usług pocztowych opłaconych w formie opłaty z dołu (Umowa), zawartej w dniu 19 lutego 2006 roku ze spółką Poczta Polska S.A., na podstawie którego Umowa została przedłużona na czas nieokreślony. Dotychczas Umowa była aneksowana corocznie. W związku z przedłużeniem Umowy na czas nieokreślony KRUK oszacował wartość świadczeń wynikających z Umowy na okres 5 lat na kwotę 30 mln PLN. W wyniku podpisania Aneksu łączna wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Kapitałową Poczta Polska S.A. w okresie od daty dopuszczenia akcji KRUKa do obrotu na rynku regulowanym tj. od dnia 5 maja 2011 r. do dnia 21 marca 2012 roku osiągnęła wartość 35,3 mln PLN netto (Raport bieżący nr 11/2012 z dnia 21.03.2012 r.).

Podpisanie Oświadczenia oraz Aneksu do umowy zakupu wierzytelności zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 6 kwietnia 2012 roku strony umowy sprzedaży wierzytelności zawartej dnia 5 grudnia 2011 roku (Umowa), tj. PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NSFIZ) oraz Bank Zachodni WBK, złożyły oświadczenie oraz podpisały aneks do wspomnianej Umowy, ustalając ostateczny termin zapłaty ceny. O podpisaniu ww. oświadczenia oraz aneksu KRUK poinformował w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia

6 kwietnia 2012 roku. Następnie w dniu 17 kwietnia 2012 roku w raporcie bieżącym nr 18/2012 KRUK poinformował o spełnieniu ostatniego z warunków zawieszających ww. Umowy.

Podpisanie Aneksu do umowy o ustanowienie zastawu z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 14 maja 2012 r. został podpisany aneks do umowy zastawu zawartej pomiędzy KRUK a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank) w dniu 21 czerwca 2011 roku. Na mocy ww. aneksu zwiększona została z 114 285 715 PLN do wysokości 200 000 000 PLN kwota zastawu rejestrowego stanowiąca najwyższą sumę zabezpieczenia i obejmująca wierzytelność Banku, na którą składa się należność główna, wraz z odsetkami, kosztami postępowania, prowizjami i innymi opłatami wynikająca łącznie z umowy kredytowej z dnia 8 kwietnia 2011 r. oraz aneksu do ww. umowy kredytowej z dnia 7 marca 2012 r. (Raport bieżący nr 24/2012 z dnia 14 maja 2012 roku).

Umowa przelewu wierzytelności zawarta pomiędzy Bankiem PROKURA NSFIZ a Euro Bank S.A.

W dniu 6 czerwca 2012 roku PROKURA NSFIZ zawarła umowę przelewu wierzytelności (Umowa) z podmiotem z Grupy Kapitałowej Societe Generale tj. Euro Bankiem S.A. (Bank), w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Kapitałową Societe Generale, w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających datę zawarcia ww. Umowy osiągnęła wartość 36,2 mln PLN. Największą pod względem wartości umową w tym okresie była ww. Umowa przelewu wierzytelności.

Przedmiotem Umowy było nabycie przez Emitenta od Banku portfela obejmującego łącznie 7 892 wierzytelności pieniężnych o łącznej wartości nominalnej 118,5 mln PLN za cenę nabycia wynoszącą 11,3 mln PLN. Wierzytelności pieniężne objęte Umową wynikały z zaciągniętych i niespłaconych pożyczek i kredytów (Raport bieżący nr 29/2012 z dnia 06.06.2012 r.).

Aneksy do Umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej pomiędzy KRUK a PROKURA NSFIZ

W związku z zawarciem w dniu 10 lipca 2012 r. pomiędzy KRUK a PROKURA NSFIZ aneksów do Umowy z dnia 27 lutego 2006 r. o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności, łączna wartość umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK a spółką zależną Emitenta, Secapital S.à.r.l. oraz jednostką od niej zależną PROKURA NSFIZ w okresie od dnia 3 listopada 2011 roku, tj. publikacji raportu bieżącego nr 66/2011, do dnia 11 lipca 2012 roku osiągnęła wartość 32,8 mln PLN. Największą pod względem wartości, spośród wyżej wspomnianych umów, była umowa cesji wierzytelności zawarta w dniu 15 grudnia 2011 r., pomiędzy KRUK International S.R.L a Secapital S.à.r.l. Przedmiotem wspomnianej umowy było nabycie przez Secapital S.à.r.l. od KRUK International S.R.L portfela wierzytelności obejmującego łącznie 12 413 wymagalnych wierzytelności pieniężnych o łącznej wartości nominalnej 106,7 mln RON za cenę nabycia wynoszącą 8,3 mln RON. Wierzytelności pieniężne objęte umową wynikały z umowy zawartej 2 grudnia 2011 r. pomiędzy KRUK International S.R.L a BRD-Groupe Société Générale S.A. (Raport bieżący nr 34/2012 z dnia 11.07.2012 r.).

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta pomiędzy PROKURA NSFIZ a Bankiem Zachodnim WBK S.A

W dniu 14 września 2012 roku jednostka zależna od Emitenta PROKURA NSFIZ zawarła Umowę sprzedaży wierzytelności z Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank) należącym do Grupy Kapitałowej Santander, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej KRUK ze spółkami z Grupy Kapitałowej Santander od dnia 5 grudnia 2011 roku, w której to dacie Emitent opublikował raport bieżący nr 75/2011, do dnia 14 września osiągnęła wartość 47,5 mln PLN. Największą pod względem wartości, spośród wyżej wspomnianych umów, była Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta pomiędzy Bankiem a PROKURA NSFIZ w dniu 21 czerwca 2012 r. (Umowa). Przedmiotem Umowy

było nabycie trzech portfeli wierzytelności (Portfel I, Portfel II, Portfel III) obejmujących wierzytelności Banku wobec osób zadłużonych z umów i innych czynności prawnych w łącznej ilości ok. 9 308 o wartości nominalnej 138,9 mln PLN za cenę 25,8 mln PLN. O osiągnięciu przez łączną wartość umów zawartych z Grupą Kapitałową Santander Emitent ww. kwoty Emitent informował w raporcie bieżącym nr 36/2012 z dnia 14 września 2012 r. Jednocześnie w dniu 4 października 2012 r. miało miejsce spełnienie się ostatniego warunku zawieszającego wyżej opisanej umowy sprzedaży wierzytelności. Spełnienie warunku zawieszającego, o którym mowa powyżej polegało na zapłacie przez PROKURA NSFIZ ceny za wierzytelności składające się na Portfel III. Zapłata ceny za Portfel III nastąpiła w dniu 4 października 2012 roku, tj. w terminie 7 dni od daty zawarcia aneksu do Umowy, który ustalał ostateczną cenę kupna. W wyniku zawarcia wspomnianego aneksu ostateczna ilość wierzytelności została ustalona na 9 269, a ich wartości nominalna wyniosła 139,6 mln PLN. Łączna cena kupna wskazanych powyżej trzech portfeli wierzytelności wyniosła 22,6 mln PLN (Raport bieżący nr 38/2012 z dnia 05.10.2012 r.).

Umowa cesji wierzytelności zawarta pomiędzy KRUK a spółką zależną Secapital S.à.r.l.

W dniu 5 listopada 2012 r. pomiędzy KRUK International S.R.L a Secapital S.à.r.l. (Secapital) zostały zawarte aneksy do umowy ramowej z dnia 10 października 2007 r. o obsłudze sekurytyzowanych wierzytelności, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK a spółką zależną Emitenta, Secapital oraz jednostką od niej zależną PROKURA NSFIZ w okresie od dnia 11 lipca 2012 roku, tj. od dnia publikacji raportu bieżącego nr 34/2012, do dnia 5 listopada 2012 roku osiągnęła wartość 34 mln PLN. Największą pod względem wartości, spośród wyżej wspomnianych umów, była umowa cesji wierzytelności zawarta w dniu 28 września 2012 r., pomiędzy Emitentem a Secapital (Umowa). Przedmiotem Umowy było nabycie przez Secapital od Emitenta trzech portfeli wierzytelności obejmujących łącznie 31 507 wymagalnych wierzytelności pieniężnych o łącznej wartości nominalnej 376,8 mln PLN za cenę nabycia wynoszącą 22,7 mln PLN (Raport bieżący nr 42/2012 z dnia 05.11.2012 r.). Następnie w dniu 6 marca 2013 roku do Umowy zostało zawarte porozumienie, zmieniające termin zapłaty ostatecznej ceny z dnia 31 marca 2013 roku na dzień 30 czerwca 2013 roku. Pozostałe warunki Umowy w wyniku zawarcia porozumienia nie uległy zmianie.

Aneks do umowy kredytu rewalwingowego zawartej pomiędzy KRUK a Raiffeisen Bank Polska S.A.

Szczegółowe informacje na temat aneksu zostały zamieszczone w punkcie: „Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek”.

Zawarcie z Credit Agricole Bank Polska S.A. znaczącej umowy przelewu wierzytelności

W dniu 30 listopada 2012 roku KRUK powziął informację, że jednostka od niego zależna PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NSFIZ, Nabywca) wygrała przetarg na zakup pakietu wierzytelności od Credit Agricole Bank Polska S.A. (Bank). O wygranej w ww. przetargu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 48/2012 z dnia 30 listopada 2012 roku.

Następnie w dniu 14 grudnia 2012 roku PROKURA NSFIZ, zawarła z Bankiem umowę przelewu wierzytelności (Umowa), której przedmiotem było nabycie portfela wymagalnych wierzytelności pieniężnych Banku wobec jego osób zadłużonych w łącznej ilości wg stanu na dzień 25 września 2012 roku wynoszącej 37 419 sztuk, o wartości nominalnej 367,6 mln PLN za cenę w wysokości 59 mln PLN, pomniejszoną o kwotę wadium w kwocie 0,5 mln PLN, płatnej w dwóch ratach (Raty). W związku z zawarciem Umowy łączna wartość umów zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej KRUK ze spółkami z Grupy Kapitałowej Credit Agricole w okresie 12 miesięcy od dnia 14 grudnia 2012 roku osiągnęła wartość 59,5 mln PLN (Raport bieżący nr 51/2012 z dnia 14 lutego 2012 r.).



W dniu 21 grudnia 2012 roku został spełniony warunek zawieszający, wskazany w Umowie w postaci zapłaty II raty (Raport bieżący nr 54/2012 z dnia 21.12.2012 r.).

► 5.7.2

Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

► 5.7.3

Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

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

W dniu 7 marca 2012 r. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 7/2012 z dnia 7 marca 2012 r.) został podpisany aneks do umowy kredytu rewalwingowego zawartej w dniu 8 kwietnia 2011 r. pomiędzy Spółką (jako kredytobiorcą) a Bankiem Zachodnim WBK S.A., na podstawie której Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Spółce kredytu rewalwingowego do wysokości 80 000 000 PLN (Kredyt) z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia na polskim rynku pakietów wierzytelności przez Spółkę i niektóre jednostki zależne. Przedmiotem aneksu było:

- Udzielenie przez Bank Zachodni WBK S.A. Kredytu Dodatkowego do kwoty 60 000 000 PLN z przeznaczeniem na refinansowanie lub finansowanie nabycia na rynku polskim pakietów wierzytelności do wartości 70% ich ceny zakupu przez Spółkę i niektóre jednostki zależne;
- Zmiana terminu ostatecznej spłaty Kredytu w wysokości 80 000 000 PLN.

Zgodnie z Aneksiem termin ostatecznej spłaty Kredytu określonego w Umowie został zmieniony w stosunku do Umowy i wyznaczony na dzień 28 lutego 2015 r., natomiast termin ostatecznej spłaty Kredytu Dodatkowego został wyznaczony na dzień 6 marca 2013 r.

Od kwot wykorzystanych w ramach Kredytu Dodatkowego kredytodawca pobiera odsetki według stawki zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę określoną w umowie. Odsetki są płatne w okresach miesięcznych.

Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie.

W dniu 26 października 2012 r. został podpisany aneks do umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 8 kwietnia 2011 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 41/2012 z dnia 26 października 2012 r.), na mocy którego:

- Limit kredytowy w ramach Kredytu w wysokości 80 mln PLN został podzielony na dwa odrębne limity w wysokości odpowiednio 63 mln PLN oraz 17 mln PLN;
- Zmianie uległ termin okresu dostępności Kredytu, który dla limitu w wysokości 17 mln PLN ustalono na dzień 31 lipca 2014 r., a dla limitu w wysokości 63 mln PLN na dzień 31 lipca 2015 r.;

- Zmianie uległ ostateczny termin spłaty Kredytu, który dla limitu w wysokości 63 mln PLN ustalono na dzień 31 lipca 2016 r. a dla limitu w wysokości 17 mln PLN na dzień 31 lipca 2015 r.

Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie.

Kredyt i Kredyt Dodatkowy zabezpieczone są m.in. zastawem rejestrowym i finansowym (na prawie luksemburskim) oraz zastawem na prawie luksemburskim na udziałach w spółce zależnej Secapital S.a.r.l w Luksemburgu.

Kwota zastawu rejestrowego stanowiąca najwyższą sumę zabezpieczenia i obejmująca wierzytelność Banku została zwiększona z 114 285 715 PLN do wysokości 200 000 000 PLN na mocy zawartego w dniu 14 maja 2012 r. aneksu do umowy zastawu z dnia



14 kwietnia 2011 r. W aneksie nie zmieniono przedmiotu zastawu – przedmiotem zastawu było 77 784 udziałów kategorii E w Secapital S.à.r.l., o wartości nominalnej 77 784 000 PLN (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 24/2012 z dnia 14.05.2012 r.).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. przedmiotem zastawu było 84 908 udziałów kategorii E w Secapital S.à.r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych KRUK 93 398 800 PLN.

Umowa kredytowa z Bankiem Pocztowym S.A.

W dniu 30 marca 2012 r. Spółka (jako kredytobiorca) zawarła z Bankiem Pocztowym S.A. umowę o kredyt rewolwingowy, na podstawie której Bank Poczty S.A. udzielił Spółce kredytu rewolwingowego do wysokości 10 000 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Spółkę i niektóre jednostki 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.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 29 marca 2016 r.

Kredyt zabezpieczony jest m.in. zastawem rejestrowym na udziałach Spółki w spółce zależnej Secapital S.à.r.l. w Luksemburgu. Na dzień 31 grudnia 2012 r. przedmiotem zastawu było 8 649 udziałów kategorii C w Secapital S.à.r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych KRUK 9 513 900 PLN.

Aneks do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 20 listopada 2012 r. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 47/2012 z dnia 21 listopada 2012 r.) został podpisany aneks do umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 13 września 2011 r. pomiędzy Spółką (jako kredytobiorcą) a Raiffeisen Bank Polska S.A., 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 i rumuńskim rynku pakietów wierzytelności przez Spółkę i niektóre jednostki zależne (o zawarciu umowy kredytu rewolwingowego w dniu 13 września 2011 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 49/2011 z dnia 14 września 2011 r.). Przedmiotem aneksu było:

- Zwiększenie limitu kredytowego o 30 000 000 PLN do kwoty 60 000 000 PLN;
- Zmiana ostatecznego terminu spłaty kredytu, który ustalono na dzień 30 listopada 2016 r.

Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie.

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 na udziałach Spółki w spółce zależnej Secapital S.à.r.l. w Luksemburgu. Przedmiotem zastawu na dzień 31 grudnia 2012 r. było 27 342 udziałów kategorii B w Secapital S.à.r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych KRUK 30 076 200 PLN.

Emisje papierów dłużnych

W roku 2012 Spółka dokonała emisji obligacji niezabezpieczonych serii M¹, N¹, O¹, O² oraz P¹ o łącznej wartości nominalnej 190 000 000 PLN. Cena emisyjna każdej obligacji odpowiadała jej wartości nominalnej. Zgodnie z warunkami każdej z wymienionych powyżej emisji, obligacje są obligacjami zwykłymi na okaziciela, nie posiadają formy dokumentu i zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu „Catalyst”. Obligacje te są oprocentowane na podstawie zmiennej stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o stałą marżę, ustaloną odrębnie dla każdej serii obligacji, obliczonej dla roku 365-dniowego. Oprocentowanie obligacji naliczane będzie w następujących po sobie trzymiesięcznych

okresach odsetkowych. Odsetki od obligacji są wypłacane z dołu na koniec danego okresu odsetkowego.

Emisje obligacji w 2012 roku zostały przeprowadzone w celu pozyskania środków finansowych z przeznaczeniem na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Spółki.

Emisja obligacji serii M¹

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 13 lutego 2012 r. oraz 21 marca 2012 r. Spółka dokonała emisji 70 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 70 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 48 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 N¹

Na podstawie uchwał Zarządu z dnia 8 marca 2012 r. oraz 13 kwietnia 2012 r. Spółka dokonała emisji 50 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 50 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi do dnia 21 marca 2016 r., 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. Na mocy uchwały Zarządu KDPW S.A. z dnia 31 lipca 2012 r. obligacje serii N¹ zostały w dniu 3 sierpnia 2012 r. zasymilowane z obligacjami serii M¹.

Emisja obligacji serii O¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 2 października 2012 r. oraz 5 listopada 2012 r. Spółka dokonała emisji 30 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 30 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 48 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii O²

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 13 listopada 2012 r. oraz 6 grudnia 2012 r. Spółka dokonała emisji 20 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 20 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 48 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji lub przekształcenia Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii P¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie odpowiednio z dniem 30 listopada 2012 r. oraz 6 grudnia 2012 r. Spółka dokonała emisji 20 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 20 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 48 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. Intencją Spółki jest asymilacja obligacji serii P¹ wraz z obligacjami serii O² po dacie zakończenia pierwszego okresu odsetkowego.

Wykorzystanie środków z emisji obligacji

Środki pozyskane z emisji obligacji w 2012 roku zostały wykorzystane zgodnie z celami emisji.

Wykup papierów dłużnych

W roku 2012 Spółka wykupiła w terminie wykupu następujące papiery dłużne:

- 15 882 obligacji serii B według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 15 882 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 24 lutego 2012 r.;
- 12 500 obligacji serii E¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 12 500 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 15 lipca 2012 r.;
- 17 500 obligacji serii E² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 17 500 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 2 września 2012 r.;
- 10 000 obligacji serii J¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 10 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 11 lipca 2012 r.;
- 20 000 obligacji serii K¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 20 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 6 września 2012 r.;
- 10 000 obligacji serii L¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 10 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 5 czerwca 2012 r.;
- 5 000 obligacji serii L² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 5 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 5 grudnia 2012 r.

Ponadto w roku 2012 Spółka nabyła z rynku obligacje własne, a następnie umorzyła:

- 7 000 obligacji serii G² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 7 000 000 PLN;
- 7 500 obligacji serii H¹ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 7 500 000 PLN;
- 6 600 obligacji serii H² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 6 600 000 PLN;
- 8 496 obligacji serii I² według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 8 496 000 PLN.

O nabyciu ww. obligacji własnych Spółka informowała w raportach bieżących nr 19/2012 z dnia 20 kwietnia 2012 r., 22/2012 z dnia 27 kwietnia 2012 r. oraz 25/2012 z dnia 25 maja 2012 r.

Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych w okresie do końca roku 2012 przez Spółkę obligacji na dzień 31 grudnia 2012 r. według wartości nominalnej wynosił 426 404 000 PLN.

Wypowiedzenia umów kredytowych oraz umów pożyczek

W okresie 2012 roku spółki z Grupy Kapitałowej KRUK, poza spółką Novum Finance Sp. z o.o. i KRUK S.A. w obszarze działalności „pożyczek Novum”, nie wypowiedziały żadnych umów kredytów oraz pożyczek.

► 5.7.4

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym (wyłączone w procesie konsolidacji)

W roku 2012 KRUK udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na PLN, 14 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia podpisania umów). Pożyczki zostały udzielone spółkom KRUK International S.R.L z siedzibą w Bukareszcie, Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Ponadto spółka zależna KRUK International S.r.o. z siedzibą w Pradze posiada zobowiązania wobec KRUK z tytułu pożyczek udzielonych w 2011 roku na kwotę 11,3 mln PLN. Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o 3-miesięczny wskaźnik WIBOR powiększony o marżę. Umowny okres spłaty wszystkich pożyczek mieścił się w przedziale od 86 dni do 1 roku.

Pożyczki udzielone spółce 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 pożyczki przeznaczonej na zakup wierzytelności była równa 2,1 mln RON (czyli 2,0 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy). Wartość pożyczek przeznaczonych na finansowanie działalności operacyjnej była równa 10,2 mln RON (czyli 9,4 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów).



Część pożyczek udzielonych w 2012 roku w łącznej kwocie 6,3 mln RON (czyli 5,8 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów) została umorzona. Pożyczki w kwocie 2 mln RON (czyli 1,9 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów) skompensowano ze zobowiązaniem wynikającym z Uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki KRUK International S.R.L. przez KRUK S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK International S.R.L. wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wynoszą 2,5 mln RON (czyli 2,3 mln PLN po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 31 grudnia 2012 r.).

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

Pożyczki udzielone spółce Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. z siedzibą w Warszawie, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2012 roku udzielono pożyczek na kwotę 1,96 mln PLN.

Wartość zobowiązań spółki Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 r. jest równa 0,42 mln PLN.

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

Pożyczki udzielone przez KRUK spółce Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie udzielono pożyczek na kwotę 0,65 mln PLN.

Wartość zobowiązań spółki Novum Finance Sp. z o.o. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 r. jest równa 0,65 mln PLN.

Pożyczki udzielone spółce KRUK International S.r.o. z siedzibą w Pradze

Spółka KRUK nie udzieliła pożyczek spółce KRUK International S.r.o. z siedzibą w Pradze w roku 2012.

Wartość zobowiązań spółki KRUK International S.r.o. wobec KRUK z tytułu pożyczek udzielonych w 2011 roku na dzień 31 grudnia 2012 r. jest równa 11,3 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 31 grudnia 2012 r.).

Pożyczki udzielane przez Grupę KRUK w ramach działalności Novum

W roku 2012 Grupa KRUK udzieliła 7 299 pożyczek gotówkowych Novum o wartości netto 12,1 mln PLN. Od maja podmiotem prowadzącym działalność pożyczkową jest spółka Novum Finance Sp. z o.o., wcześniej pożyczek udzielała spółka KRUK. W ramach prowadzonej działalności Novum udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 2 500 PLN na okres od 3 do 15 miesięcy. Początkowo usługa Novum skierowana była jedynie do byłych osób zadłużonych Grupy KRUK, którzy spłacili swoje zadłużenie, ale pozostali wykluczeni z rynku bankowego. W połowie listopada 2012 Novum Finance Sp. z o.o. rozpoczęła dystrybucję pożyczek na otwartym rynku w wybranym i ograniczonym obszarze Polski. W 2012 roku przychód osiągnięty w obszarze Novum w Grupie wyniósł 3,8 mln PLN i był o 175% wyższy od roku poprzedniego.

Gwarancje

W dniu 19 stycznia 2012 r. KRUK zawarł z bankiem Alior Bank S.A. aneks do umowy gwarancji płatności KRUK z tytułu umowy najmu pomieszczeń biurowych od Legnicka Business House Sp. z o.o., przy ul. Legnickiej 56. Kwota gwarancji wynosi 168 tys. EUR, a okresem gwarancji jest objęty okres do 24 stycznia 2013 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w wysokości 450 tys.

PLN i pełnomocnictwo do rachunków KRUK prowadzonych w Alior Bank S.A.

W dniu 23 lutego 2012 r. KRUK zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. umowę gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania przez KRUK umowy najmu pomieszczeń biurowych we Wrocławskim Parku Biznesu 2 w zespole B1A przy ul. Wołowskiej 4 oraz w zespole B2A przy ul. Wołowskiej 20. Kwota gwarancji wynosi 114,5 tys. EUR, a okresem gwarancji jest objęty okres do 24 lutego 2013 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest weksel in blanco wystawiony przez KRUK.

W dniu 31 października 2012 r. został podpisany aneks do umowy gwarancji ubezpieczeniowej z dnia 23 lutego 2012 r. pomiędzy Spółką a Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. na mocy którego:

- Kwota gwarancji została zwiększona o 20,9 tys. EUR do kwoty 135,4 tys. EUR;
- Gwarancja zabezpiecza również należyte wykonanie przez KRUK umowy najmu pomieszczeń biurowych we Wrocławskim Parku Biznesu 2 w zespole B1B przy ul. Wołowskiej 6.

W dniu 3 sierpnia 2012 r. PROKURA NSFIZ reprezentowany przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. dwie umowy gwarancji bankowej na okres do 14.09.2012 r. dla zabezpieczenia wszelkich zobowiązań wobec banku Kredyt Bank S.A. wynikających z udziału PROKURA NSFIZ w procesie sprzedaży przez Kredyt Bank S.A. portfela wierzytelności zagrożonych. Kwoty gwarancji wynosiły 1 mln PLN oraz 5 mln PLN. Zabezpieczeniem gwarancji były pełnomocnictwa do rachunków bankowych KRUK prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A. oraz poręczenia cywilne KRUK. Gwarancje nie zostały zrealizowane.

Poręczenia

3 sierpnia 2012 r. KRUK zawarł dwie umowy poręczenia za zobowiązania NSFIZ PROKURA wobec Banku Zachodniego WBK S.A. (wynikające z dwóch umów zlecenia udzielenia gwarancji bankowej pomiędzy NSFIZ PROKURA a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 03.08.2012 r., zawartych na okres do 14.09.2012 r.). KRUK poręczył za powyższe zobowiązania maksymalnie do kwoty 2 mln PLN i 10 mln PLN. Poręczenia wygasły ponieważ gwarancje nie zostały zrealizowane.

► 5.8

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2012 roku

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Spółki i jednostek powiązanych, poza poniższymi:

- W związku z zawarciem w dniu 16 stycznia 2013 r. pomiędzy KRUK S.A. a PROKURA NSFIZ kolejnego aneksu do umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej w dniu 27 lutego 2006 r. (Umowa), łączna wartość umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK a spółką zależną Emitenta, Secapital S.à.r.l. oraz jednostką od niej zależną PROKURA NSFIZ w okresie od dnia 5 listopada 2012 roku, tj. publikacji raportu bieżącego nr 42/2012, do dnia 16 stycznia 2013 r. osiągnęła wartość 34 mln PLN (Raport bieżący nr 3/2013 z dnia 16 stycznia 2013 r.).

- W dniu 18 lutego 2013 roku (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 9/2013 z dnia 19.02.2013 r.) Spółka wraz z jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. trójstronną umowę (Umowa PROKURY) o kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości do 70 mln PLN, na podstawie której:

- ▶ Od dnia 1 marca 2013 r. Bank udziela Kredytobiorcy Kredytu do kwoty 40 mln PLN, w podziale na dwa limity, tj.:
 - ▶ Limit kredytowy w rachunku kredytu – do kwoty 31,5 mln PLN, którego dostępność upływa z dniem 31 lipca 2015 r., a termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 lipca 2016 r.;
 - ▶ Limit kredytowy w rachunku kredytu – do kwoty 8,5 mln PLN, którego dostępność upływa z dniem 31 lipca 2014 r., a termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 lipca 2015 r.
- ▶ Od dnia 1 marca 2013 r. Bank udziela Kredytobiorcy Kredytu Dodatkowego do kwoty 30 mln PLN, którego dostępność upływa z dniem ostatecznej spłaty, tj. z dniem 6 marca 2013 r. lub po zapłacie w tym dniu określonej umownie prowizji z dniem 6 marca 2014 r.

Kredyt oraz Kredyt Dodatkowy udzielone zostają z przeznaczeniem na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia na rynku polskim pakietów wierzytelności do wartości 70 % ich ceny zakupu bezpośrednio przez Kredytobiorcę. Oprocentowanie ww. kredytów zostało ustalone na podstawie stawki bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku ustaloną na warunkach rynkowych.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z Umowy PROKURY są:

- ▶ Pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na celowym rachunku Kredytobiorcy oraz wybranych rachunkach Emitenta, w celu zaspokojenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy PROKURY;
- ▶ Zastawy rejestrowe na udziałach KRUK w spółce Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Secapital);
- ▶ Poręczenie cywilne udzielone na rzecz Banku przez KRUK.

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

W związku z zawarciem Umowy PROKURY w dniu 18 lutego 2013 roku Spółka zawarła z Bankiem umowę poręczenia (Umowa Poręczenia). Na podstawie Umowy Poręczenia Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Kredytobiorcy wobec Banku wynikające z Umowy PROKURY, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania.

- Ponadto w dniu 18 lutego 2013 roku (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 9/2013 z dnia 19 lutego 2013 r.) Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks (Aneks) do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 8 kwietnia 2011 roku z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytowa Spółki).

Zgodnie z postanowieniami Aneksu:

- ▶ Kredyt przyznany w ramach Umowy Kredytowej Spółki w wysokości do 80 mln PLN zostanie z dniem 1 marca 2013 roku zmniejszony do kwoty 40 mln według istniejącego podziału odpowiednio:
 - ▶ Z 63 mln PLN do kwoty 31,5 mln PLN zostanie zmniejszony limit kredytowy w rachunku kredytu, którego dostępność upływa z dniem 31 lipca 2015 r., a termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 lipca 2016 r.;
 - ▶ Z 17 mln PLN do kwoty 8,5 mln PLN zostanie zmniejszony limit kredytowy w rachunku kredytu, którego dostępność upływa z dniem 31 lipca 2014 r., a termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 lipca 2015 r.
- ▶ Kredyt dodatkowy przyznany w ramach Umowy Kredytowej Spółki w wysokości do 60 mln PLN zostanie z dniem 1 marca 2013 roku zmniejszony do kwoty 30 mln PLN;
- ▶ Dzień spłaty oraz dzień dostępności przyznanego na podstawie umowy kredytu dodatkowego został określony jako dzień 6 marca 2013 roku lub po zapłacie w tym dniu określonej w Aneksie prowizji jako dzień 6 marca 2014 r.

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

- W dniu 5 lutego 2013 roku (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 5/2013 z dnia 5 lutego 2013 r.) Zarząd Spółki (Emitent) podjął Uchwałę nr 3/2013 w przedmiocie emisji niezabezpieczonych obligacji serii P².

Środki finansowe pozyskane przez Spółkę z ww. emisji przeznaczone zostaną na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Spółki.

Zgodnie z Uchwałą KRUK postanawia wyemitować w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych ustalonego w Uchwale Rady Nadzorczej nie więcej niż 30 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii P² Spółki o wartości nominalnej 1 000 złotych każda, z terminem wykupu przypadającym na 48 miesięcy licząc od Daty Emisji obligacji, za którą przyjmuje się datę przydziału obligacji.

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosić będzie 1 000 złotych. Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie obligacji oparte będzie na zmiennej stawce WIBOR 3M oraz stałej marży, określonej w stosownej uchwale Zarządu. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co trzy miesiące. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu. Propozycja nabycia Obligacji została skierowana do nie więcej niż 99 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach.

Obligacje nie były przedmiotem oferty publicznej Spółki. Obligacje nie będą przedmiotem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emisja zakończyła się przydziałem obligacji w dniu 7 marca 2013 roku.

- W dniu 12 lutego 2013 roku (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 8/2013 z dnia 12 lutego 2013 r.) Zarząd Spółki (Emitent) podjął Uchwałę nr 6/2013 w przedmiocie emisji niezabezpieczonych obligacji serii P³.

Środki finansowe pozyskane przez Spółkę z ww. emisji przeznaczone zostaną na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Spółki.

Zgodnie z Uchwałą KRUK postanawia wyemitować w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych ustalonego w Uchwale Rady Nadzorczej nie więcej niż 30 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii P³ Spółki o wartości nominalnej 1 000 złotych każda, z terminem wykupu przypadającym na dzień 7 marca 2017 r. („Obligacje”).

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosić będzie 1 000 złotych. Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie obligacji oparte będzie na zmiennej stawce WIBOR 3M oraz stałej marży, określonej w stosownej uchwale Zarządu. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co trzy miesiące. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu. Propozycja nabycia Obligacji została skierowana do nie więcej niż 99 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach.

Obligacje nie były przedmiotem oferty publicznej Spółki. Obligacje nie będą przedmiotem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emisja zakończyła się przydziałem obligacji w dniu 14 marca 2013 roku.

- W dniu 27 lutego 2013 roku jednostka zależna od Emitenta Secapital S.a.r.l. (Secapital, Cesjonariusz) zawarła z podmiotem należącym do Grupy Kapitałowej Erste, tj. Ceska sporitelna a.s. (Cedent, Bank) ramową umowę cesji wierzytelności (Umowa), w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej KRUK ze spółkami z Grupy Kapitałowej Erste w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 47 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych. Największą pod względem wartości, spośród zawartych umów, jest ww. Umowa. Przedmiotem Umowy są cesje wierzytelności Banku wynikające z umów kredytowych, które Cedent jako pożyczkodawca zawarł z klientami. Umowa przewiduje cykliczne nabywanie pakietów wierzytelności. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2013 r. Cena sprzedaży poszczególnych pakietów wierzytelności będzie każdorazowo określona w dodatkowym porozumieniu zawierającym odrębnie dla każdego pakietu na podstawie wartości nominalnej wierzytelności wchodzących w skład pakietu oraz wielkości stopy dyskonta. W związku z powyższym Emitent oszacował wartość Umowy w okresie jej obowiązywania na 152 mln CZK co wg kursu średniego NBP z dnia 27 lutego 2013 roku stanowi równowartość 24,7 mln zł (Raport bieżący nr 11/2013 z dnia 27 lutego 2013 r.).

- W dniu 28 lutego 2013 r. KRUK opublikował ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (NWZ). Termin obrad ustalono na 27 marca 2013 r. W przedmiocie obrad NWZ przewidziano powzięcie uchwały o zwiększeniu liczności składu Rady Nadzorczej KRUK S.A. z pięciu do siedmiu członków, odwołanie Rady Nadzorczej dotychczasowej kadencji i powołanie Rady Nadzorczej nowej kadencji. Ponadto tematem obrad NWZ będzie zmiana statutu KRUK w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej.

▶ 5.9

Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK

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

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

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

Rozwój biznesu inkaso, rozwój biznesu zakupów portfeli detalicznych oraz korporacyjnych

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

Ciągła optymalizacja procesu windykacyjnego jako źródła przewagi konkurencyjnej, poprzez:

- Wzmacnianie jakości kontaktów z osobami zadłużonymi poprzez rozwój sieci doradców terenowych;
- Zwiększenie efektywności kosztowej, w tym poprzez rozwój systemów informatycznych usprawniających pracę służb windykacyjnych;
- Dalszy rozwój umiejętności analizy statystycznej;
- Wykorzystanie bazy osób zadłużonych Rejestru Dłużników ERIF jako narzędzia zwiększającego efektywność procesów windykacji;
- Optymalizację procesów sądowych, w tym przede wszystkim na rynkach zagranicznych;

- Stałe systemowe usprawnianie metod działania i synergiczne wprowadzenie najlepszych praktyk w zarządzaniu procesami.

Wzmocnienie przewag konkurencyjnych w obszarze usług inkasa poprzez:

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

Budowa silnej pozycji rynkowej w windykacji pakietów kredytów korporacyjnych

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

Selektywna ekspansja zagraniczna

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

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

Założeniem strategii ekspansji zagranicznej jest:

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

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 sprawozdania są to przede wszystkim:

Rozwój działalności „Pożyczka Novum”

Z dniem 1 maja 2012 roku Spółka przeniosła działalność pożyczkową do nowo utworzonego podmiotu zależnego Novum Finance Sp. z o.o. Grupa zamierza korzystać z własnej bazy historii zachowań osób zadłużonych do projektu kredytów gotówkowych „Pożyczka Novum”.

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

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

- Ilości rekordów i jakości bazy danych;
- Adekwatnym dla obszarów zarządzania ryzykiem profilem dłużnika rejestrowanego w bazie danych;
- Jakości serwisu sprzedażowego i posprzedażowego;
- Rozwoju technologii w zakresie wymiany danych i budowania usług komplementarnych.

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

2012 r. wielkość bazy ERIF osiągnęła ponad 1,35 mln spraw. Liczba klientów w 2012 roku wyniosła prawie 32 tys.

► 5.10

Nowe produkty i usługi

W 2012 r. Grupa wprowadziła do oferty następujące nowe usługi:

- Grupa rozszerzyła w 2012 roku działalność usług windykacyjnych pozyskując pierwszych klientów inkaso na rynku w Czechach i Słowacji;
- Grupa przeprowadziła pierwszą niezależną transakcję nabycia portfela wierzytelności na rynku słowackim w październiku 2012 roku. Do końca roku Grupa nabyła w sumie trzy portfele;
- Grupa rozszerzyła wachlarz produktów zarządzania wierzytelnościami dedykowanych branży ubezpieczeniowej w Polsce. Dodatkowo Grupa KRUK uruchomiła nowatorskie projekty, promujące wiedzę ubezpieczeniową, wymianę doświadczeń, dyskusję o problemach i kreowanie wspólnych rozwiązań dla rynku ubezpieczeniowego.

► 5.11

Program inwestycyjny Grupy

► 5.11.1

Nakłady inwestycyjne

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Grupy dokonane w roku 2012 to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 4,1 mln PLN (w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 3,1 mln PLN. Grupa dokonała również istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 3,7 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to wartość 2,3 mln PLN.

► 5.11.2

Inwestycje w obrębie Grupy

W roku 2012 r. Spółka KRUK podwyższała kapitał w spółkach zależnych:

- W dniu 27 grudnia poprzez konwersję pożyczek na udziały w kwocie 1,85 mln PLN oraz umorzenie pożyczek w kwocie 5,84 mln PLN w spółce KRUK International S.r.l z siedzibą w Bukareszcie;
- W dniu 27 kwietnia w kwocie 6,4 mln PLN oraz w dniu 30 maja w kwocie 0,8 mln PLN w spółce Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w drodze dopłat do kapitału w związku z przeniesieniem działalności pożyczkowej ze spółki KRUK do tej spółki;

- W dniu 31 grudnia poprzez umorzenie pożyczki w kwocie 1,54 mln PLN udzielonej spółce Rejestr Dłużników ERIF BIG S. A. z siedzibą w Warszawie;
- W dniu 24 lutego w kwocie 0,20 mln PLN oraz w dniu 18 września o kwotę 0,35 mln PLN w spółce KRUK TFI S.A. w związku z koniecznością spełnienia minimalnego wymogu kapitałowego, określonego zgodnie z art. 50 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- W roku 2012 Spółka dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w Spółce Secapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 123 mln PLN;
- W roku 2012 Spółka dokonała zakupu spółki KRUK International Zrt. w łącznej wysokości 1,3 mln PLN.

► 5.11.3

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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



► 5.12

Czynniki ryzyka – warunkowania wewnętrzne działalności

► 5.12.1

Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę

W części „Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK” przedstawiono strategię rozwoju Grupy. Wdrożenie i realizacja strategii Grupy uzależnione jest od szeregu czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy, 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 Grupy. Ponadto przy ocenie szans realizacji przez Grupę 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 Grupę, 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.

W szczególności strategia rozwoju Grupy zakłada wzrost przychodów m.in. poprzez ekspansję na nowe rynki geograficzne. Wchodzenie na nowe rynki związane jest z koniecznością poniesienia nakładów dotyczących adaptacji zakresu świadczonych usług do wymogów lokalnych (w tym m.in. uwzględnienie lokalnych barier prawnych) oraz opracowania zupełnie odmiennych strategii sprzedażowych. Ponadto, należy mieć na względzie ewentualne różnice kulturowe występujące pomiędzy dotychczasowymi a planowanymi rynkami działalności Grupy. Istnieje zatem ryzyko, że korzyści związane z wejściem Grupy na nowe rynki mogą nie zostać osiągnięte lub mogą być mniejsze niż planowane lub też mogą zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany przez Grupę KRUK horyzoncie czasowym.

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

Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

Podstawowa działalność Grupy KRUK 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 Grupa do tej pory nie inwestowała. Dodatkowym elementem wpływającym na ryzyko oszacowania wartości przepływów pieniężnych na rynkach zagranicznych jest potencjalna zmiana kursów walut wobec PLN, których wzrost lub spadek może odpowiednio przełożyć się na wyższe lub niższe wpłaty wyrażone w PLN.

Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy

Grupa posiada wdrożoną politykę jakości oraz określone procedury działania. Niemniej, Grupa 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 Grupy, oszustwa, bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy lub inne podmioty, za których działania lub zaniechania Grupa ponosi odpowiedzialność.

Ryzyko zadłużenia

Grupa KRUK korzysta i zamierza w przyszłości korzystać z kredytów bankowych, obligacji oraz innych instrumentów dłużnych dla potrzeb finansowania działalności operacyjnej w segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek. Ponadto Grupa finansuje inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe za pomocą leasingu. Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Grupy może spowodować, że Grupa może nie być w stanie spłacać odsetek i kapitału lub wypełniać innych zobowiązań wynikających z zawartych umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. W przypadku niewywiązania się przez Grupę z postanowień zawartych w podpisanych umowach kredytowych, zadłużenie spółek z Grupy z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty, instytucje finansujące będą uprawnione do skorzystania z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy.

Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Grupa 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 Grupie stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Grupy KRUK.

Odejście Członków Zarządu bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy KRUK mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność operacyjną, a w konsekwencji na osiągnięte wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Istotnym aktywem Grupy 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 Grupę 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 systemów komputerowych mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy KRUK. Bezpieczeństwo wykorzystywanych systemów informatycznych jest również istotne z punktu widzenia ochrony danych osobowych osób zadłużonych. Wystąpienie awarii wykorzystywanych systemów informatycznych lub wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe (ryzyko handlowe) odnosi się do sytuacji, w której klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Zaistnienie powyższej okoliczności może przyczynić się do poniesienia przez Grupę straty finansowej.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Grupy

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

Działalność Grupy polegająca na prowadzeniu czynności windykacyjnych może spotkać się z publikacjami o charakterze „czarnego PR”, co miałyby na celu wykreowanie negatywnego wizerunku Grupy 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 osoby zadłużone obsługiwane przez Grupę. W toku prowadzonej działalności Grupa styka się z osobami zadłużonymi pozostającymi w trudnej sytuacji materialnej i życiowej. Część z tych osób nie radzi sobie z kumulującymi się problemami finansowymi, rodzinnymi, zdrowotnymi czy zawodowymi. Wśród osób zadłużonych obsługiwanych przez Grupę zdarzają się osoby znajdujące się w stanie depresji lub leczące się psychiatrycznie, które w pismach lub rozmowach telefonicznych deklarują zamiar popełnienia samobójstwa z powodu nawarstwiających

się problemów życiowych. W takich szczególnych przypadkach, nawet wykonywany z zachowaniem najwyższych standardów obsługi, kontakt windykacyjny może być impulsem do spełnienia tych deklaracji. Spółka ocenia, że ma do czynienia średnio z kilkunastoma przypadkami deklaracji samobójczych miesięcznie. Grupa nie posiada informacji o zrealizowaniu jakiegokolwiek deklaracji samobójczej przez osobę zadłużoną obsługiwaną przez Grupę. Żadna deklaracja nie jest bagatelizowana, wszystkie są gruntownie analizowane, a procedury obowiązujące w Grupie 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 osób zadłużonych obsługiwanych przez branżę (w tym przez Grupę) lub nawet pojawią się przypadki spełnienia takich gróźb. W konsekwencji może to spowodować wszczęcie postępowań wyjaśniających i innych, w szczególności przez organy administracji publicznej.

► 5.12.2

System zarządzania ryzykiem

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę KRUK mają na celu:

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

Obowiązujące w Grupie zasady zarządzania ryzykiem są regularnie weryfikowane pod kątem uwzględnienia aktualnych trendów i zmian rynkowych oraz zmian w obrębie Grupy KRUK.

Odpowiedzialność za ustanowienie procedur zarządzania ryzykiem oraz nadzór nad ich wykonywaniem ponosi Zarząd.

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

Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym z nabywaniem wierzytelności

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

- Szczegółowa 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 przedterminowania.

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 Grupy 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 2012 r. przychody od największego klienta Grupy stanowiły poniżej 1% przychodów ogółem).

Zarządzanie ryzykiem płynności

Ryzyko płynności to ryzyko związane z możliwością wystąpienia trudności wywiązania się przez Grupę 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 Grupy.

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

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

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Ryzyko rynkowe wynika z wrażliwości wyników Grupy na czynniki takie jak wahania kursów walutowych, stopy procentowe i ceny akcji. Celem polityki zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy 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 Grupie, a także w wyniku działania czynników zewnętrznych takich jak regulacje prawne czy powszechnie akceptowane standardy zachowań korporacyjnych.

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

Wybrane procedury i mechanizmy kontroli w obszarze zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie KRUK 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.



ANNAPURNA
8091 m n.p.m.

*Pasja zespoku jest w stanie...
przenosić góry.*

6. ŁAD KORPORACYJNY

▶ 6.1

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Działając zgodnie z § 92 ust. 4 w związku z 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd Spółki przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2012 r.

▶ 6.1.1

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 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Przedmiotowy dokument jest ogólnie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego (<http://www.corp-gov.gpw.pl>).

W związku z dopuszczeniem w dniu 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, że 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.

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

▶ 6.1.2

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.

Oдноśnie 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, że 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, że 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 2012 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, że 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, że powyższe zasady w pełni wystarczają do zabezpieczenia transparentności obrad walnego zgromadzenia. Jednocześnie Spółka deklaruje, że 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 2012 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.

W 2012 roku Spółka incydentalnie nie zastosowała się podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 23 kwietnia 2012 roku, do zasady zawartej w Części III ust. 3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (Dobre Praktyki stosowane przez Członków Rady Nadzorczej), zgodnie z którą „Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia”. Niezastosowanie zasady wynikało stąd, że po dacie publikacji ogłoszenia o zwołaniu przedmiotowego NWZ zaistniały okoliczności o zawodowym charakterze, które uniemożliwiły Członkom Rady Nadzorczej osobisty udział w posiedzeniu. Zaistniała sytuacja miała charakter incydentalny, a w przyszłości zasada udziału Członków Rady Nadzorczej Spółki w obradach walnego zgromadzenia, i w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia, będzie stosowana bez konieczności wdrażania dodatkowych środków.

▶ 6.2

Informacje o akcjonariacie

▶ 6.2.1

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK na dzień 31.12.2012 r., zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, została przedstawiona w tabeli 20.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, tj. w dniu 25 stycznia 2013 roku, Spółka otrzymała od Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. zawiadomienie, zgodnie z którym w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki, zawartych w dniu 18 stycznia 2013 roku, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (Aviva OFE) zwiększył

udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej 5%. Zgodnie z treścią zawiadomienia na dzień 23 stycznia 2013 roku Aviva OFE posiadał 887 388 akcji Spółki stanowiących 5,25% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 887 388 głosów, co stanowiło 5,25% ogólnej liczby głosów. O otrzymaniu ww. zawiadomienia Spółka informowała w raporcie bieżącym 4/2013 z dnia 25 stycznia 2013 roku.

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, została przedstawiona w tabeli 21.

TABELA 20. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji KRUK na 31.12.2012 r.

AKCJONARIUSZ	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	2 625 928	15,54
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	866 101	5,12

Źródło: Spółka

TABELA 21. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji KRUK na dzień sporządzenia sprawozdania

AKCJONARIUSZ	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	2 625 928	15,54
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	887 388	5,25
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	866 101	5,12

Źródło: Spółka



► 6.2.2

Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym

W okresie 2012 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy KRUK.

W dniu 05.04.2012 r. KRUK otrzymał zawiadomienie od ING Otwarty

Fundusz Emerytalny o zmniejszeniu stanu posiadania poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza liczba akcji posiadanych przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny w dniu 5 kwietnia 2012 roku wynosiła 769 413 akcji, co stanowi 4,55% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje te uprawniały do 769 413 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 4,55% ogólnej liczby głosów. O otrzymaniu ww. zawiadomienia Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2012 z dnia 5 kwietnia 2012 roku.

W dniu 24.07.2012 r. KRUK otrzymał zawiadomienie od Pana Piotra Krupy, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki, o zbyciu w dniu 18 lipca 2012 r. 29 862 akcji KRUK. Informację o zbyciu ww. akcji Spółka przekazała w raporcie bieżącym 35/2012 z dnia 24 lipca 2012 roku.

▶ 6.2.3 Akcje własne

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK 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 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 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 trakcie 2012 roku Spółka nie realizowała programu skupu akcji własnych.

▶ 6.2.4 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania KRUK S.A. nie wyemitował papierów wartościowych dających akcjonariuszom specjalne uprawnienia kontrolne.

▶ 6.2.5 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Statut KRUK nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu.

▶ 6.2.6 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych KRUK.

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

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

▶ 6.3

Władze i organy Spółki

▶ 6.3.1

Zarząd

▶ 6.3.1.1

Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Zarządu

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

W okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. skład Zarządu kształtował się następująco:

- Piotr Krupa – Prezes Zarządu;
- Rafał Janiak – Członek Zarządu;
- Agnieszka Kułton – Członek Zarządu;
- Urszula Okarma – Członek Zarządu;
- Iwona Słomska – Członek Zarządu;
- Michał Zasepa – Członek Zarządu.

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

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

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną 3-letnią kadencję.

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 Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 marca 2012 r.

▶ 6.3.1.2

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

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

▶ 6.3.1.3

Stan posiadania przez Członków Zarządu akcji Spółki i jednostek powiązanych

Zestawienie stanu posiadania akcji KRUK oraz jednostek powiązanych do nich przez osoby zarządzające KRUK na dzień

TABELA 22. Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO	LICZBA POSIADANYCH AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 625 928	2 625 928 PLN
Rafał Janiak	Członek Zarządu	91 870 oraz 52 840 pośrednio	91 870 PLN oraz 52 840 PLN
Urszula Okarma	Członek Zarządu	110 350	110 350 PLN
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	117 220	117 220 PLN
Iwona Słomska	Członek Zarządu	40858	40 858 PLN
Michał Zasępa	Członek Zarządu	8 000	8 000 PLN

Źródło: Spółka

31 grudnia 2012 r. Stan ten nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Osoby zarządzające nie posiadają udziałów lub akcji w jednostkach powiązanych.

W dniu 18.06.2012 r. KRUK otrzymał zawiadomienie od Pani Iwony Słomskiej, pełniącej funkcję Członka Zarządu Spółki, o zbyciu łącznie 1 530 akcji KRUK. Informację o zbyciu ww. akcji Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 31/2012 z dnia 18 czerwca 2012 r. W kolejnych zawiadomieniach ww. osoba dodatkowo w dniach 19–22 czerwca 2012 roku zbyła łącznie 7 212 akcji KRUK. O otrzymaniu zawiadomienia oraz jego korekty Spółka informowała w raportach bieżących odpowiednio nr 32/2012 z dnia 25 czerwca 2012 r. oraz 32/2012 z dnia 2 lipca 2012 r.

► 6.3.1.4

Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Zarządu

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

Spółka podpisała umowy o zarządzanie lub umowy o pracę z Członkami Zarządu wykazane w tabeli 23.

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

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

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

TABELA 23. Członkowie Zarządu Spółki

IMIĘ I NAZWISKO	DATA ROZPOCZĘCIA OBYWIAZYWANIA UMOWY	FUNKCJA
Piotr Krupa	19 marca 2012 r.	Prezes Zarządu
Rafał Janiak	19 marca 2012 r.	Członek Zarządu ds. Finansów
Agnieszka Kułton	19 marca 2012 r.	Członek Zarządu ds. Zarządzania Wierzytelnościami
Urszula Okarma	19 marca 2012 r.	Członek Zarządu ds. Transakcji Strategicznych i Relacji z Klientami
Iwona Słomska	31 marca 2004 r. ostatnio zmieniona porozumieniem zmieniającym z dnia 19 marca 2012 r.	Członek Zarządu ds. Marketingu, Public Relations oraz Zasobów Ludzkich
Michał Zasępa	19 marca 2012 r.	Członek Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju

Źródło: Spółka

Premia dla pozostałych Członków Zarządu wypłacana jest:

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

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

Umowy zawarte z Członkami Zarządu zawierają postanowienia dotyczące

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

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

W tabeli 24 przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu (pełniących funkcje w 2012 r.) od Spółki oraz spółek zależnych za 2012 r.

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz spółek zależnych przez wyżej wymienionych Członków Zarządu za 2012 r. wyniosła odpowiednio 2 637,76 tys. PLN oraz 48,84 tys. PLN. Pan Piotr Krupa otrzymał w 2012 jako komplementariusz

TABELA 24. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki w 2012 roku (w tys. PLN)

IMIĘ I NAZWISKO	WYNAGRODZENIE OTRZYMANE OD SPÓŁKI ZA 2012 R.	ŚWIADCZENIA DODATKOWE* OTRZYMANE OD SPÓŁKI ZA 2012 R.	WYNAGRODZENIE OTRZYMANE OD SPÓŁEK ZALEŻNYCH ZA 2012 R.	ŚWIADCZENIA DODATKOWE* OTRZYMANE OD SPÓŁEK ZALEŻNYCH ZA 2012 R.
Piotr Krupa	744	11,7	15,75	1,86
Rafał Janiak	414,91	7,68	-	-
Agnieszka Kulton	366	8,09	11,76	1,86
Urszula Okarma	366	7,06	-	-
Iwona Słomska	292,46	6,72	-	-
Michał Zasępa	400,36	12,78	15,75	1,86

Źródło: Spółka

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

wypłatę z zysków za rok 2011 z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko w wysokości 93 887,95 PLN.

Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2012 r., nie zawierają premii i nagród dla Członków Zarządu za 2012 r. Premia zostanie wypłacona w 2013 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 1 967 tys. PLN.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami uchwały Rady Nadzorczej KRUK z dnia 20 lipca 2012 r. wydanej na podstawie obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011–2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, Rada Nadzorcza Spółki przyznała Członkom Zarządu (z wyłączeniem Prezesa Zarządu) warranty subskrypcyjne uprawniające do nabycia akcji KRUK. Szczegółowe informacje na temat obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego, w tym informacje o przyznanych Członkom Zarządu warrantach subskrypcyjnych zamieszczono w części "Program Motywacyjny".

▶ 6.3.2 Rada Nadzorcza

▶ 6.3.2.1

Skład osobowy, jego zmiany i zasady 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 prawnym 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 pięciosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego;
- 4 (czterech) członków w siedmiosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego.

W przypadku zaś, gdy Polish Enterprise Fund IV, L.P. lub jego następca 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 pięciosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego;
- 3 (trzech) członków w siedmiosobowej 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 pięciosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego;
- 2 (dwóch) członków siedmiosobowej 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.

Na dzień 1 stycznia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej KRUK przedstawiał się następująco:

- Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Józef Wancer – Członek Rady Nadzorczej;
- Piotr Stępiak – Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej;
- Wojciech Małek – Członek Rady Nadzorczej.

W związku z zatwierdzeniem w dniu 5 czerwca 2012 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych za 2011 rok, w dniu tym upłynęła kadencja ww. osób nadzorujących Spółki. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, o którym mowa powyżej, powołało z dniem 5 czerwca 2012 r. na kolejną kadencję Rady Nadzorczej KRUK wszystkie ww. osoby nadzorujące.

► 6.3.2.2

Opis działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw wskazanych w Kodeksie 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, zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu;
- Ustalanie wynagrodzenia Prezesa Zarządu;
- Zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki;
- Wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów 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 przystąpieniu 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) PLN 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) PLN w jednym roku obrachunkowym;
- Wyrażanie zgody na emisję obligacji przez Spółkę;
- Wyrażenie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownia 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.

► 6.3.2.3

Stan posiadania przez Członków Rady Nadzorczej akcji Spółki i jednostek powiązanych

Na dzień 31.12.2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki jak również akcji lub udziałów jednostek z nią powiązanych.

► 6.3.2.4

Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Rady Nadzorczej

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

W tabeli 25 przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych Członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2012 r.) od Spółki oraz Spółek Zależnych za 2012 r.

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych Członków Rady Nadzorczej

TABELA 25. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki w 2012 roku

IMIĘ I NAZWISKO	WYNAGRODZENIE OTRZYMANE OD SPÓŁKI ZA 2012 R.
	(W TYS. PLN)
Piotr Stępiak	76,22
Dariusz Prończuk	-
Krzysztof Kawalec	64,27
Wojciech Małek	-
Józef Wancer	199,91*

Źródło: Spółka

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

za 2012 r. wyniosła 340,40 tys. PLN. W sumie tej zawarta jest także kwota wynagrodzenia wypłacana w EUR, przeliczona na złotówki wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

W 2012 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.

► 6.3.2.5

Powołane Komitety

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

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

Członkowie komitetów powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- Monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- Monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- Monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- Dokonywanie przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz przedstawianie Radzie opinii na ich temat;
- Przegląd transakcji z podmiotami powiązаныmi;
- Rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem.

W okresie 2012 roku Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- Wojciech Małek – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Piotr Stępiak – Członek Komitetu Audytu;
- Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu Audytu.

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2012 Komitet Audytu zajmował się w szczególności następującymi kwestiami:

- Podsumowaniem wyników badania raportu rocznego za 2011 rok;
- Omówieniem śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy oraz wyników Spółki i Grupy za I półrocze;
- Analizą ujęcia księgowego różnic kursowych związanych z nabywaniem portfeli wierzytelności.

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

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

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

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji powołany został uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 04.05.2011 r. i funkcjonował w następującym składzie osobowym do dnia 24.05.2012 r.:

- Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
- Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
- Piotr Stępiak – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji.

W dniu 25.07.2012 r. Rada Nadzorcza KRUK powołała Komitet Wynagrodzeń i Nominacji w następującym składzie osobowym:

- Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
- Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
- Józef Wancer – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji.

W roku 2012 Członkowie Komitetu obradowali w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodzi od dwóch do czterech Członków Rady. W okresie 2012 roku Komitet Finansów i Budżetu działał w następującym składzie:

- Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu Finansów i Budżetu;
- Piotr Stępiak – Członek Komitetu Finansów i Budżetu.

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

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

W roku 2012 Członkowie Komitetu Finansów i Budżetu obradowali w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej.

▶ 6.3.3 Walne Zgromadzenie

Zasady zwoływania, działania i uprawnień 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 KSWH.

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 bezwzględnie większością głosów, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- Podział zysków lub pokrycie straty;
- Udzielenie Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;

- Postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu spółki, sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- Zmiana Statutu Spółki;
- Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- Połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- Rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji;
- Uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej;
- Rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą;
- Inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

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

▶ 6.4

Zasady zmiany statutu Spółki

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

Statut Spółki nie przewiduje żadnych odmiennych postanowień dotyczących zmian Statutu.

▶ 6.5

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

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

W celu wyeliminowania ryzyk związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych Grupa corocznie podaje 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.



7. POZOSTAŁE INFORMACJE

► 7.1

Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Informacja Ogólna

W toku zwykłej działalności Spółka oraz Spółki Zależne są stroną postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących ich działalności operacyjnej. W roku 2012 Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli powoda lub uczestnika w 130 739 postępowaniach sądowych (w tym upadłościowych), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 786 172 787,55 PLN. Ponadto, w roku 2012 toczyło się z wniosku Spółki oraz Spółek Zależnych 435 397 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 2 392 043 039,79 PLN. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od osób zadłużonych Spółki oraz Spółek Zależnych.

W roku 2012 r. Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli pozwanego w 39 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 617 431,00 PLN. 13 spośród wskazanych wyżej spraw zakończyło się korzystnym dla Spółki lub Spółek Zależnych rozstrzygnięciem. W jednej sprawie zapadł wyrok uwzględniający powództwo o stwierdzenie nieważności umowy kredytowej, z której tytułu powstała nabyta przez Spółkę Zależną wierzytelność. W pozostałym zakresie Spółka oraz Spółki Zależne uważają roszczenia za nieuzasadnione i domagają się ich oddalenia. Przeciwko Spółce i Spółkom Zależnym nie toczą się postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającym 10% kapitałów własnych Spółki

Z wniosku Spółki Zależnej toczyło się jedno postępowanie o wartości przedmiotu sporu przekraczającym 10% kapitałów własnych Spółki: postępowanie upadłościowe dotyczące Pascal Construction Sp. z o.o. w upadłości. Wartość dochodzonego roszczenia to kwota 18 166 719,36 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 fundusz został częściowo zaspokojony i nie spodziewa się dalszych wpływów.

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

Z grupy postępowań dotyczących zobowiązań, w których wartość przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych spółki postępowaniem o największej wartości – w kwocie 200 000,00 PLN – było postępowanie wszczęte w dniu 27 września 2010 r. z powództwa osoby fizycznej przeciwko KRUK o naruszenie dóbr osobistych. 30 marca 2012 roku postępowanie w sprawie zostało zakończone przez umorzenie.

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

Z grupy postępowań toczących się przed sądem, dotyczących wierzytelności, w których wartość przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, postępowaniem o największej wartości – w kwocie 12 713 340,74 PLN – było postępowanie upadłościowe dotyczące wierzytelności Spółki toczące się wobec NISCO INVEST S.R.L w Rumunii. Spółka spodziewa się w tej sprawie częściowego zaspokojenia. Ponadto toczyło się postępowanie o wartości 6 274 758,00 PLN w sprawie Spółki przeciwko JORDY IMPEX S.R.L w Rumunii. Spółka została częściowo zaspokojona i nie spodziewa się dalszego zaspokojenia w toku postępowania.

▶ 7.2

Biegli rewidenci

W dniu 26 lipca 2012 r. Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012 oraz przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 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 504 tys. PLN (2011 r.: 396 tys. PLN); za inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w kwocie 70 tys. PLN (2011 r.: 155 tys. PLN). Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok 2011 zostało przeprowadzone przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

▶ 7.3

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwojowe koncentrują się na udoskonalaniu platformy windykacyjnej Delfin wspomagającej proces zarządzania wierzytelnościami. Platforma składa się z wielu systemów dopasowanych do potrzeb Grupy KRUK i jej wewnętrznych procedur oraz do klientów Grupy. Strategia budowy platformy w obszarze procesów windykacyjnych w 2012 roku była niezmienna – ciągle rozwijana przy zaangażowaniu specjalistów zatrudnionych w Spółce. Dzięki temu zyskuje na elastyczności i skalowalności platformy. Spółka otwiera się również na outsourcing przy wdrażaniu rozwiązań backoffice'owych i wspierających główne procesy windykacyjne.

▶ 7.4

Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

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

▶ 7.5

Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

Rok 2012 był dla akcji spółki KRUK pierwszym pełnym rokiem notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Po udanym debiucie akcji spółki KRUK w 2011 roku i osiągnięciu ponad 10-procentowej stopy zwrotu do końca grudnia 2011 r., cena otwarcia na pierwszej sesji w 2012 roku (02.01.2012 r.) wyniosła 43,82 PLN. Wykres 7 przedstawia kurs akcji spółki KRUK od początku notowań w maju 2011 do końca 2012 roku liczony wg cen zamknięcia.

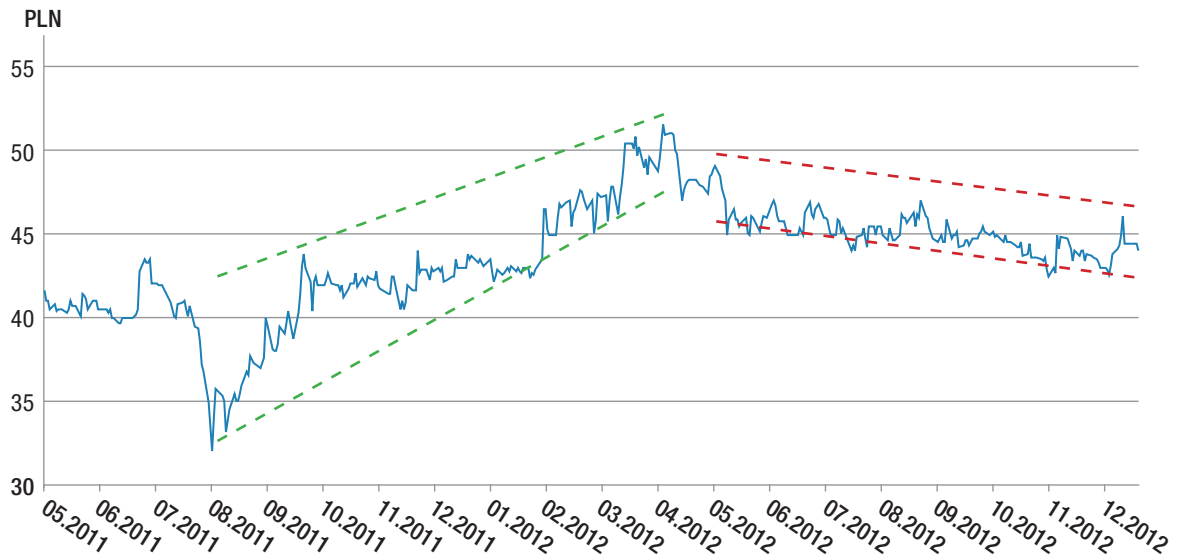
Od początku 2012 roku do kwietnia cena akcji spółki KRUK poruszała się w trendzie wzrostowym zapoczątkowanym odbiciem po silnej przecenieniu giełdowej w sierpniu 2011 roku. Najwyższy kurs, po którym zawarto transakcje, miał miejsce na otwarciu sesji 13 kwietnia 2012 r. i wyniósł 52,0 PLN. Od wzrostów zapoczątkowanych w drugiej połowie 2011 r., do szczytu w maju 2012 r., kurs akcji wzrósł o ponad 60%.

Począwszy od maja kurs akcji spółki KRUK znajdował się w lekkim trendzie spadkowym, w wyniku którego kurs zakończył rok na poziomie 44,06 PLN.

W tabeli 26 przedstawione są podstawowe statystyki kursu akcji spółki KRUK w 2012 roku liczone wg cen zamknięcia.

W całym 2012 roku stopa zwrotu z akcji wyniosła +0,55%. W analogicznym okresie indeksy giełdowe osiągnęły wyższe stopy wzrostu. Indeks całego rynku WIG zyskał 26%. Indeks średnich spółek mWIG40, do którego w 2012 roku należał KRUK, wzrósł na przestrzeni roku o 17%.

WYKRES 7. Kurs akcji KRUK od dnia debiutu



Źródło: Opracowanie własne

TABELA 26. Dane dotyczące kursu akcji Spółki w 2012 roku

	CENA EMISYJNA	31.12.2012	ŚREDNIA CENA	CENA MINIMALNA	CENA MAKSYMALNA
KRUK	39,7	44,06	46,25	42,15	51,60

Źródło: Opracowanie własne

TABELA 27. Porównanie kursu akcji Spółki z indeksami mWIG40 oraz WIG

	KRUK	mWIG40	WIG
2012.01.02 (otwarcie)	43,82	2188,77	37716,67
2012.12.28 (zamknięcie)	44,06	2552,54	47460,59
Stopa zwrotu	+0,55%	16,62%	+25,83%

Źródło: Opracowanie własne

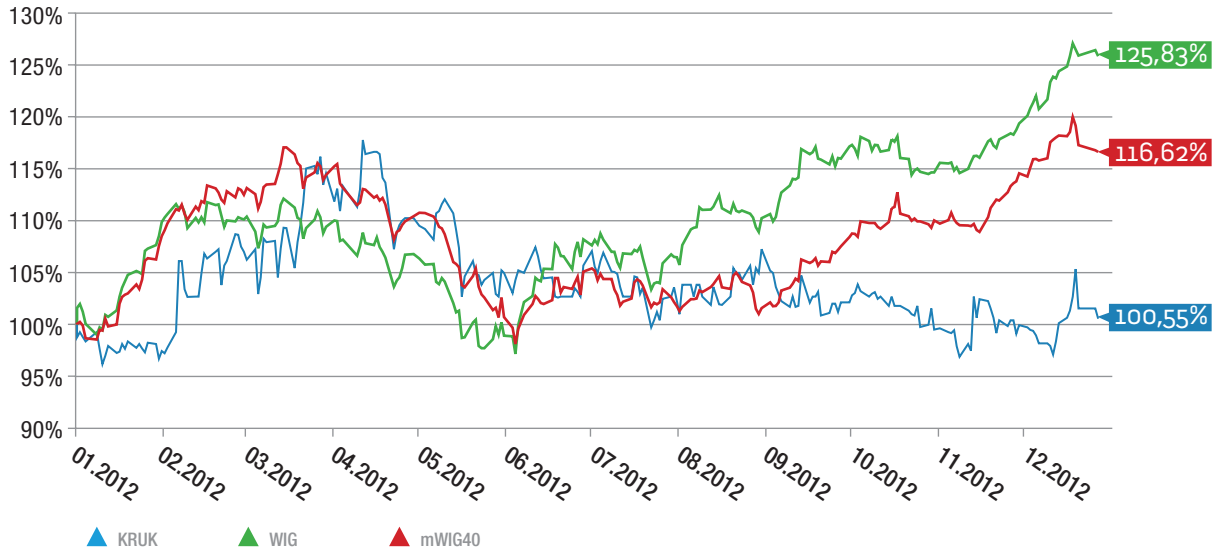
Wykres 8 przedstawia zachowanie kursu akcji spółki KRUK na tle indeksów WIG oraz mWIG40.

W 2012 roku łączny obrót akcjami Spółki KRUK wyniósł 2,8 mln sztuk, co stanowi 16,7% kapitału zakładowego. Średnioseryjny obrót akcjami wyniósł 11 306 sztuk akcji.

Największa aktywność inwestorów przypadła na miesiące marzec i październik, w których łączny wolumen obrotu akcjami wyniósł odpowiednio 694 i 435 tys. sztuk.

Na wykresie 9 przedstawiono miesięczny wolumen obrotu akcjami spółki KRUK w 2012 roku.

WYKRES 8. Porównanie kursu akcji Spółki z indeksami mWIG40 oraz WIG



Źródło: Opracowanie własne

WYKRES 9. Miesięczny wolumen obrotu akcjami spółki KRUK w 2012 roku



Źródło: Opracowanie własne

► 7.6

Polityka w zakresie CSR

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

Działania edukacyjne

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

Artykuły i poradniki

Grupa KRUK nieprzerwanie przygotowuje i dystrybuuje do mediów ogólnopolskich, lokalnych i tematycznych artykuły poradnikowe poruszające temat zadłużenia, opisujące ewentualne

konsekwencje braku spłaty oraz możliwe sposoby radzenia sobie z długiem.

Jednym z elementów kampanii informacyjnej są przewodniki dla osób zadłużonych. Były one publikowane m.in. w dzienniku „Fakt”, „Super Express”, gazetach regionalnych oraz wielu innych pismach poradnikowych. Przewodniki poświęcone były: sposobom radzenia sobie z problemem zadłużenia, działaniom po otrzymaniu pisma od firmy obsługującej zadłużenie, najlepszej drodze do porozumienia z wierzycielem oraz konsekwencjom braku spłaty zadłużenia. Temat odpowiedzialnego zadłużania i radzenia sobie w sytuacji zadłużenia był poruszany również w telewizji oraz radiu. KRUK jest także autorem akcji „Dobry Plan”, w której osoby zadłużone mogły skorzystać z profesjonalnej pomocy doradców prawnych oraz trenerów (z Polskiego Stowarzyszenia Coachingu i Rozwoju).

„Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”

Inicjatywa ma na celu przypomnienie mieszkańcom krajów w których działa Grupa, że problemu spłaty zadłużenia nie można odkładać na później. „Dzień bez Długów” jest obchodzony corocznie 17 listopada w Polsce i Rumunii oraz 15 listopada w Czechach. W ramach kampanii „Nasze Długi” pod adresem www.naszedlugi.pl został uruchomiony specjalny internetowy serwis poradnikowy adresowany do osób borykających się z problemem zadłużenia. Serwis zawiera poradnik osoby zadłużonej, radzi jak odpowiedzialnie pożyczać pieniądze, pokazuje wyniki badań poświęconych problemowi zadłużenia. Użytkownicy mogą też skorzystać z kalkulatora domowego budżetu. Pozwala on obliczyć miesięczne wydatki i oszacować, czy stać ich na zaciąganie kolejnych zobowiązań lub gdzie wygospodarować kwoty na spłatę zadłużenia.

Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa

Grupa od kilku lat regularnie współpracuje z Regionalnym Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa (RCKiK) we Wrocławiu i Wałbrzychu. Wspólnie z tymi instytucjami KRUK organizuje wśród pracowników cykliczne akcje krwiodawstwa oraz rejestracji w Krajowym Banku Szpiku Kostnego. KRUK wspiera także koordynowane przez Centrum publiczne donacje krwi, np. „Wrocławską akcją KREW”. Spółka od dwóch lat wspiera również Studenckie Stowarzyszenie „Wampiriada”.

Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy

KRUK systematycznie organizuje również dla pracowników szkolenia z udzielania pierwszej pomocy przedmedycznej. Przy współpracy z Centrum Ratownictwa Medycznego przeprowadzane są cyklicznie praktyczne szkolenia i pokazy ratownictwa medycznego z użyciem nowoczesnego sprzętu ratunkowego. Dzięki temu pracownicy Grupy KRUK mogli zapoznać się ze sposobami udzielania pierwszej pomocy zgodnie z najnowszymi wytycznymi Europejskiej Rady Resuscytacji. W kilku edycjach profesjonalnych szkoleń, 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, 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 technicznej realizacji podjętego przedsięwzięcia.

▶ 7.7

Nagrody i wyróżnienia

Pozycja Grupy KRUK jako niekwestionowanego lidera rynku zarządzania wierzycelnościami, zobowiązuje do ciągłego doskonalenia jakości procesów oraz obsługi klientów, ze szczególnym uwzględnieniem osób zadłużonych. Efekty tych starań są dostrzegane przez niezależne kapituły konkursowe, czego wyrazem są liczne nagrody i wyróżnienia otrzymywane przez Spółkę. W 2011 i 2012 roku KRUK zdobył następujące wyróżnienia:

Dobra Firma 2012. Grupa KRUK została nagrodzona tytułem „Dobra Firma 2012” i znalazła się w elitarnym gronie 20 najbardziej dynamicznie i efektywnie rozwijających się polskich przedsiębiorstw. Tytuł ten jest przyznawany przez dziennik „Rzeczpospolita” w ramach corocznego rankingu największych polskich firm – Lista 2000. KRUK został wyróżniony jako jedyna firma z branży zarządzania wierzycelnościami.

Byki i Niedźwiedzie 2011. Spółka KRUK otrzymała nagrodę „Byki i Niedźwiedzie” za najbardziej udany debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w 2011 roku.

Effie Award 2012. Kampania medialna „Pomagamy spłacać długi” firmy KRUK otrzymała srebrną nagrodę Effie 2012 w kategorii Bankowość. Pierwszy raz w historii polskiego (i najprawdopodobniej także światowego) rynku mediów tą prestiżową nagrodą wyróżniona została kampania firmy z branży zarządzania wierzycelnościami.

Book of Lists 2012. 1. miejsce w rankingu firm zarządzających należnościami. Zestawienie przygotowywane przez Warsaw Business Journal to największa i najdłuższa obecna na polskim rynku wydawniczym polsko-angielska publikacja biznesowa, która prezentuje najlepiej prosperujące firmy z poszczególnych sektorów biznesu w Polsce.

„The Best Annual Report 2011”. Raport roczny Grupy KRUK został wyróżniony w konkursie „The Best Annual Report 2011” w kategorii najlepsza wartość użytkowa raportu rocznego, w kategorii banków i instytucji finansowych. Konkurs corocznie organizuje Instytut Rachunkowości i Podatków.

Złoty Laur Klienta 2012. 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.

TOP MARKA 2013 w konkursie LAUR KLIENTA/KONSUMENTA. Top Marka to nagroda przyznawana przez Redakcyjną Kapitułę Konkursową na podstawie wyników, jakie uzyskuje dana marka w poprzednich edycjach programu Laur konsumenta. KRUK nieprzerwanie był wyróżniany Złotym Laurem przez Konsumentów od 2008 roku.

Przedsiębiorca Roku 2012 Ernst & Young. Prezes Zarządu KRUK – Piotr Krupa znalazł się w gronie 10 finalistów X edycji prestiżowego konkursu Przedsiębiorca Roku 2012 organizowanego przez Ernst & Young. Inicjatywa promuje przedsiębiorców, którzy wyróżniają się skutecznością w biznesie oraz wspierają zasady społecznej odpowiedzialności.

Najlepszy produkt dla biznesu 2012. KRUK otrzymał wyróżnienie „Gazety Finansowej” dla „Najlepszego Produktu dla biznesu” w kategorii Windykacja.

7.8

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 NSFIZ, Prokulus NSFIZ
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł, złoty	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 Prezesa Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 845 016 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 845 016 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NSFIZ	Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokulus NSFIZ	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 Rynku 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 2012 r. sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK ; Emitent	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki Zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN
Statut	Statut Spółki
Strefa Euro	Grupa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy,
KRUK TFI S.A	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

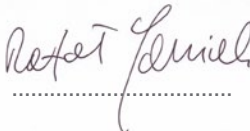
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej KRUK w 2012 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

Piotr Krupa
Prezes Zarządu



.....

Rafał Janiak
Członek Zarządu



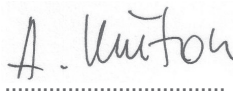
.....

Urszula Okarma
Członek Zarządu



.....

Agnieszka Kułton
Członek Zarządu



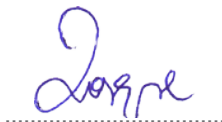
.....

Iwona Słomska
Członek Zarządu



.....

Michał Zasepa
Członek Zarządu



.....

Wrocław, dnia 13.03.2013 r.



Grupa Kapitałowa KRUK

www.kruk.eu ir@kruksa.pl