

Sprawozdanie Zarządu **KRUK S.A.**
z działalności Grupy Kapitałowej
za **2014** rok



Spis treści

List Prezesa	4
1. Wprowadzenie	7
1.1 Podstawowe informacje o jednostce dominującej w Grupie KRUK	7
1.2 Wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne	7
1.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe	7
1.2.2 Podsumowanie wyników operacyjnych	7
1.2.3 Wyniki na segmentach działalności	9
1.2.4 Podstawowe wyniki Grupy na tle danych historycznych	9
1.2.5 Kluczowe wskaźniki finansowe	9
1.3 Podsumowanie działalności Grupy w 2014 roku	10
2. Podstawowe informacje o Grupie	14
2.1 Model biznesowy Grupy	14
2.2 Struktura Grupy	16
2.2.1 Opis struktury Grupy	16
2.2.2 Zmiany w strukturze Grupy w 2014 roku	18
2.2.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	20
2.2.4 Jednostki podlegające konsolidacji	20
2.2.5 Oddziały Spółki	20
2.3 Kapitał zakładowy Spółki	20
2.3.1 Struktura kapitału zakładowego	20
2.3.2 Zmiany kapitału zakładowego i warunkowego	20
2.4 Kapitał ludzki	21
2.4.1 Wykwalifikowana kadra	21
2.4.2 Program Motywacyjny	22
2.4.2.1 Program motywacyjny na lata 2011–2014	22
2.4.2.2 Program motywacyjny na lata 2015–2019	24
3. Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej	28
3.1 Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	28
3.2 Analiza skonsolidowanych danych finansowych	29
3.2.1 Struktura produktowa przychodów	29
3.2.2 Struktura geograficzna sprzedaży	30
3.2.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	31
3.2.4 Wyniki finansowe	32
3.2.5 Przepływy środków pieniężnych	32
3.2.6 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	33
3.2.7 Analiza wskaźnikowa	35
3.2.7.1 Wskaźniki rentowności	35
3.2.7.2 Wskaźniki zadłużenia	35
3.3 Informacje dotyczące wyemitowanych papierów wartościowych	35
3.3.1 Informacje dotyczące akcji Spółki	35
3.3.2 Informacje dotyczące obligacji Spółki	35
3.4 Instrumenty finansowe	37
3.4.1 Wykorzystywanie instrumentów finansowych	37
3.4.2 Ryzyka związane z wykorzystywaniem instrumentów finansowych	37
3.4.2.1 Ryzyko kredytowe	37
3.4.2.2 Ryzyko płynności	37
3.4.2.3 Ryzyko rynkowe	37
3.4.3 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	38
3.4.3.1 Ryzyko kredytowe	38
3.4.3.2 Ryzyko płynności	38
3.4.3.3 Ryzyko rynkowe	38
3.5 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy	38
3.5.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym	38
3.5.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze	39
3.6 Ocena zarządzania zasobami finansowymi	39

3.6.1	Prognozy wyników finansowych	39
3.6.2	Ocena przyszłej sytuacji finansowej	39
3.7	Polityka dywidendowa	39
3.7.1	Dane historyczne na temat dywidendy	39
3.7.2	Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	39
3.8	Biegli rewidenci	39
4.	Działalność i kierunki rozwoju Grupy	42
4.1	Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami	42
4.1.1	Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce	43
4.1.2	Rynki zagraniczne	46
4.1.2.1	Rumunia	46
4.1.2.2	Czechy i Słowacja	47
4.1.2.3	Niemcy	47
4.2	Otoczenie prawne i regulacyjne	47
4.2.1	Działalność funduszy sekurytyzacyjnych	48
4.2.2	Outsourcing bankowy	49
4.2.3	Wymiana informacji gospodarczych	49
4.2.4	Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością spółek z Grupy	49
4.2.5	Ochrona danych osobowych	49
4.2.6	Inne zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności Grupy	49
4.3	Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność	50
4.4	Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz źródła przychodów	50
4.5	Zarys strategii oraz perspektywy działalności	51
4.5.1	Strategia oparta na umowach z osobami zadłużonymi	51
4.5.2	Kompleksowa i innowacyjna oferta produktów i świadczonych usług	51
4.5.2.1	Usługi prewencyjne	52
4.5.2.2	Usługi windykacyjne	52
4.5.2.3	Pozostałe usługi	53
4.5.3	Działalność marketingowa i budowa wizerunku Grupy	54
4.5.3.1	Działania w obszarze budowy wizerunku Grupy	54
4.5.3.2	Działania marketingowe	54
4.6	Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK	56
4.6.1	Główne cele strategiczne Grupy	56
4.6.2	Nowe produkty i usługi	57
4.7	Program inwestycyjny Grupy	58
4.7.1	Nakłady inwestycyjne	58
4.7.2	Inwestycje w obrębie Grupy	58
4.7.3	Źródła finansowania programu inwestycyjnego	58
4.7.4	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	58
4.8	Czynniki ryzyka – wewnętrzne uwarunkowania działalności	59
4.8.1	Istotne czynniki ryzyka	59
4.8.1.1	Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę	59
4.8.1.2	Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności	59
4.8.1.3	Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy	59
4.8.1.4	Ryzyko kredytowe	59
4.8.1.5	Ryzyko zadłużenia	59
4.8.1.6	Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej	60
4.8.1.7	Ryzyko awarii systemów informatycznych	60
4.8.1.8	Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	60
4.8.1.9	Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Grupy	60
4.8.2	System zarządzania ryzykiem	60
4.8.2.1	Zarządzanie ryzykiem błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności	61
4.8.2.2	Zarządzanie ryzykiem operacyjnym związanym z działalnością Grupy	61
4.8.2.3	Zarządzanie ryzykiem kredytowym	61
4.8.2.4	Zarządzanie ryzykiem płynności	61
4.8.2.5	Zarządzanie ryzykiem utraty doświadczonej kadry menedżerskiej	62
4.8.2.6	Zarządzanie ryzykiem awarii systemów informatycznych	62
4.8.2.7	Zarządzanie ryzykiem związanym z transakcjami z podmiotami powiązanymi	62
4.8.2.8	Zarządzanie ryzykiem negatywnego PR wobec Grupy	62
4.9	Umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK	62
4.9.1	Zawarte umowy znaczące	62
4.9.1.1	Umowy zawarte z podmiotami spoza Grupy	62
4.9.1.2	Umowy wewnątrz Grupy	63
4.9.2	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	64

4.9.3 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek	64
4.9.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	67
4.9.4.1 Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym	67
4.9.4.2 Pożyczki otrzymane przez Spółkę od podmiotów zależnych	67
4.9.4.3 Pożyczki udzielane przez Grupę KRUK w ramach działalności Novum	67
4.9.4.4 Gwarancje	68
4.9.4.5 Poręczenia	68
4.10 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	69
4.10.1 Informacja ogólna	69
4.10.2 Postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającym 10% kapitałów własnych Spółki	69
4.10.3 Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej zobowiązań Spółki	69
4.10.4 Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej wierzytelności Spółki	69
4.11 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku	69
4.12 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	69
4.13 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	69
5. Ład korporacyjny	72
5.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	72
5.1.1 Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego	72
5.1.2 Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono	72
5.2 Informacje o akcjonariacie	73
5.2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK	73
5.2.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym	74
5.2.3 Akcje własne	75
5.2.4 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	76
5.2.5 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	76
5.2.6 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	76
5.2.7 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	76
5.3 Władze i organy Spółki	76
5.3.1 Zarząd	76
5.3.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Zarządu	76
5.3.1.2 Uprawnienia Zarządu	76
5.3.1.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Zarządu	77
5.3.1.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Zarządu	79
5.3.2 Rada Nadzorcza	81
5.3.2.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Rady Nadzorczej	81
5.3.2.2 Opis działania Rady Nadzorczej	81
5.3.2.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Rady Nadzorczej	83
5.3.2.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Rady Nadzorczej	83
5.3.2.5 Powołane Komitety	84
5.3.3 Walne Zgromadzenie	85
5.4 Zasady zmiany statutu Spółki	87
5.5 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	87
6. Pozostałe informacje	90
6.1 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	90
6.1.1 Kurs akcji	90
6.1.2 Płynność	92
6.2 Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2014 roku	92
6.3 Polityka w zakresie CSR	94
6.3.1 Działania edukacyjne	94
6.3.2 Artykuły i poradniki	94
6.3.3 „Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”	94
6.3.4 Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa	94
6.3.5 Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy	94
6.3.6 Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie	95
6.3.7 Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne	95
6.3.8 Karta Różnorodności	95
6.4 Nagrody i wyróżnienia	95
6.5 Słownik pojęć	96

List Prezesa

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy

Za nami bardzo dobry rok, będący efektem konsekwentnie realizowanej strategii Grupy KRUK. Dokładamy wszelkich starań, aby co roku spełniać oczekiwania naszych Akcjonariuszy oraz Inwestorów. W tym liście chciałbym przedstawić Państwu najważniejsze osiągnięcia i wydarzenia dla Grupy w 2014 roku. Wydarzenia te, jak na przykład wejście na rynek niemiecki czy zakup pierwszych dużych portfeli wierzytelności hipotecznych, będą miały istotny wpływ na kierunek w którym zmierzamy i dalszy rozwój. Dlatego chciałbym podzielić się z Państwem także informacjami na temat tego, co wciąż przed nami.

2014 rok był kolejnym rekordowym pod względem osiągniętych wyników finansowych. Nasze skonsolidowane przychody wzrosły o 20%, zysk operacyjny o 36%, a zysk netto o 55%. W 2014 roku wpłaty od osób zadłużonych wyniosły rekordowe 712 mln PLN i były wyższe o 32% w porównaniu do wpłat w 2013 roku. Większość z nich była oparta o stosowaną od 2008 roku strategię prougodową, w 2014 roku wspieraną dwiema dużymi kampaniami marketingowymi w Polsce i w Rumunii. Te osiągnięcia uważam za ogromny sukces zespołu 2,5 tys. osób, które każdego dnia pracują nad rozwojem Grupy KRUK i za to bardzo im dziękuję. Potwierdzają to również publikacje dziennikarzy finansowych. Według Gazety Giełdy „Parkiet” umacniamy wiodącą pozycję wśród polskich firm zarządzających wierzytelnościami z 5,3 mld PLN wartości nominalnej przyjętymi do zarządzania w 2014 roku. Dodatkowo nadal jesteśmy najbardziej rozpoznawalną marką z branży w Polsce i w Rumunii.

Duży sukces odnieśliśmy także jeśli chodzi o inwestycje w nowe portfele. Tylko w latach 2011–2014 zainwestowaliśmy ponad 1,8 mld PLN w nowe portfele wierzytelności, z czego aż 570 mln w 2014 roku, co było rekordowym osiągnięciem w historii Grupy i oznacza roczny wzrost na poziomie 55%. Ponad 80% nakładów zostało zrealizowanych na rynku polskim, co pozwoliło na osiągnięcie 21% udziału w rynku. Dużych inwestycji dokonaliśmy również w Rumunii z 38% udziałem w rynku. Wartość nominalna portfeli nabytych przez Grupę KRUK od początku działalności to już 21,7 mld PLN, a ich wartość bilansowa to 1,367 mld PLN. Posiadamy solidne podstawy do zwiększania wyników w kolejnych latach.

Ważnym wydarzeniem było nabycie pierwszego na istotną skalę portfela wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie od Getin Noble Banku. Zainwestowaliśmy w niego 230 mln PLN przy wartości nominalnej 710 mln PLN. Wierzimy, że to rynek z dużym potencjałem i kolejne banki będą dołączały do grona sprzedających tego typu aktywa. Podobnie jak bank BZ WBK, od którego w grudniu nabyliśmy kolejny duży portfel zabezpieczony hipotecznie z nakładami 70 mln PLN i wartości nominalnej 443 mln PLN. Łącznie ponad połowę inwestycji w 2014 roku przeznaczaliśmy na portfele zabezpieczone hipotecznie. Rynek wierzytelności hipotecznych otwiera się również w Rumunii. W grudniu 2014 roku pozyskaliśmy tam licencję uprawniającą nas do nabywania tej klasy aktywów od banków. Wymierne korzyści z tego typu transakcji osiągają nie tylko banki i firmy zarządzające wierzytelnościami, ale przede wszystkim osoby zadłużone, które zyskują nowego, bardziej elastycznego i wyspecjalizowanego partnera do rozmów na temat zadłużenia.

Kolejnym ważnym wydarzeniem w 2014 roku było założenie nowej spółki KRUK Deutschland z siedzibą w Berlinie. To atrakcyjny, ale również bardzo konkurencyjny rynek. Wierzimy jednak, że przyjęta przez nas strategia budowy organizacji da nam istotną przewagę konkurencyjną, podobnie jak niespotykana w Niemczech na taką skalę strategia prougodowa. Wejście na rynek niemiecki ma być początkiem nowego rozdziału w historii Grupy, jakim jest dalsza ekspansja na dużych, konsumencjskich rynkach w Europie.



Ubiegły rok był także okresem dalszego wzrostu kursu akcji Spółki KRUK notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W 2014 roku stopa zwrotu z akcji Spółki KRUK wyniosła 33%. W tym samym okresie indeks mWIG40 wzrósł o niespełna 3%. Od debiutu w maju 2011 roku do końca 2014 roku stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła 98%.

Dobry rok dla naszej Spółki chcielibyśmy podkreślić wypłatą dywidendy na poziomie adekwatnym dla spółki wzrostowej jaką pozostaje KRUK. Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu, po raz pierwszy w historii Grupy, wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję. Wierzę, że wypłata dywidendy dodatkowo wzmocni zaangażowanie i kulturę dbałości o koszty wśród naszych pracowników – akcjonariuszy KRUK S.A.

Przed nami jednak kolejne wyzwania. Nasza strategia na lata 2015–2019, zgodna z horyzontem programu motywacyjnego, zakłada trzy filary dalszego wzrostu Spółki: rozwój w przekroju geograficznym i produktowym w Europie, doskonalenie operacji oraz doskonalenie analiz.

Dziękuję wszystkim, którzy przyczynili się do naszego sukcesu i docenili naszą wieloletnią pracę w budowaniu pozycji Grupy KRUK na rynkach zagranicznych i w Polsce. Wierzymy, że możemy osiągnąć jeszcze więcej.

Zapraszam do zapoznania się ze szczegółowym sprawozdaniem z działalności Grupy KRUK oraz z wynikami finansowymi osiągniętymi w 2014 roku.


Z poważaniem
Piotr Krupa

Prezes Zarządu
KRUK S.A.

Podsumowanie wyników 2014 roku

Inwestycje
w portfele 

571
mln PLN

Spłaty
z portfeli 

712
mln PLN

Zysk
netto 

152
mln PLN

ROE 

26%
+ 2 p.p.

Komentarz do wyników 2014 roku:

- Nakłady na portfele wierzytelności wzrosły o **55%** i wyniosły **571 mln PLN**
- Spłaty z portfeli wierzytelności wzrosły o **32%** i wyniosły **712 mln PLN**
- Wartość bilansowa nabytych portfeli na koniec roku wyniosła **1 367 mln PLN** i była o **30%** wyższa r/r
- Spodziewane przepływy brutto z portfeli wierzytelności wyniosły na koniec roku **2 455 mln PLN**, co oznacza **17%** wzrost r/r
- Przychody ogółem wyniosły **488 mln PLN** i były o **20%** wyższe r/r
- EBITDA gotówkowa wzrosła o **42%** i wyniosła **489 mln PLN**
- Zysk netto wyniósł **152 mln PLN** i był o **55%** wyższy r/r
- Zysk na akcję (rozwodniony) wyniósł **9,0 PLN**, co oznacza wzrost o **55% r/r**
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła **26%**, czyli o **2 p.p.** więcej niż rok wcześniej
- Zarząd chciałby rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości **1,5 PLN** na akcję

mln PLN	2014	2013	zmiana %
Nakłady na portfele	571	367	+55%
Spłaty brutto z portfeli	712	538	+32%
Wartość bilansowa nabytych portfeli	1 367	1 054	+30%
Spodziewane przyszłe przepływy brutto (120 mies.)	2 455	2 105	+17%
Przychody ogółem	488	406	+20%
Przychody z portfeli nabytych	442	356	+24%
EBIT	208	153	+36%
EBITDA*	220	162	+35%
EBITDA gotówkowa**	489	344	+42%
Zysk netto	152	98	+55%
EPS podstawowy (w PLN)	9,0	5,8	+55%
EPS rozwodniony (w PLN)	8,7	5,7	+53%
ROE***	26%	24%	+2 p.p.

* EBITDA = EBIT + amortyzacja

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

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

1. Wprowadzenie

W rozdziale zostały zaprezentowane najważniejsze informacje o Grupie Kapitałowej KRUK, wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne oraz podsumowanie działalności Grupy w 2014 roku.

1.1 Podstawowe informacje o jednostce dominującej w Grupie KRUK

Forma prawna jednostki dominującej

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

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

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

Dane teleadresowe jednostki dominującej

Nazwa: KRUK SPÓŁKA AKCYJNA
Adres siedziby: ul. Wołowska 8, 51-116 Wrocław
Telefon: 71 79 02 800
Fax: 71 79 02 867
Adres strony internetowej: <http://pl.kruk.eu/>

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej KRUK został przedstawiony w rozdziale 2.1.1 Opis struktury Grupy.

1.2 Wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne

1.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

W 2014 roku Grupa KRUK kontynuowała wzrost wyników finansowych z prowadzonej działalności. Przychody Grupy wyniosły 487,9 mln PLN (wzrost o 20% r/r), zysk na działalności operacyjnej 208,2 mln PLN (wzrost o 36% r/r), a zysk netto 151,8 mln PLN (wzrost o 55% r/r).

1.2.2 Podsumowanie wyników operacyjnych

Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami zakupionymi na własny rachunek, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Według stanu na koniec 2014 roku, Grupa KRUK obsługiwała liczbę spraw zbliżoną do tej z końca 2013 roku. Natomiast wartość nominalna obsługiwanych spraw na koniec 2014 roku była o 15% wyższa w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku. Podsumowanie danych operacyjnych przedstawia Tabela 3.

Wzrost wartości nominalnej obsługiwanych spraw jest w głównym stopniu wynikiem znaczących inwestycji w 59 portfeli wierzytelności w 2014 roku, które wzrosły o 55% w porównaniu do 2013 roku i były rekordowe w historii działalności Grupy. Podsumowanie danych dotyczących portfeli nabytych w latach 2013–2014 zostało przedstawione w Tabeli 4.

Ponad 80% nakładów została dokonana w Polsce, gdzie Grupa rozpoczęła nabywanie na istotną skalę portfeli zabezpieczonych hipotecznie. Łączne nakłady na portfele zabezpieczone hipotecznie stanowiły ponad połowę całkowitych nakładów w 2014 roku.

Tabela 1. Wyniki finansowe Grupy w latach 2013–2014

	Okres zakończony 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	Zmiana
	(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)		
Przychody	487 920	405 611	20%
EBITDA	219 519	162 274	35%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	208 161	152 945	36%
Zysk netto za okres sprawozdawczy	151 802	97 754	55%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym:	-61 729	-37 181	66%
Inwestycje w zakup pakietów wierzytelności na własny rachunek	-575 105	-367 188	57%
Wpłaty od osób zadłużonych	711 841	537 727	32%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-7 776	-7 527	3%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	104 792	37 237	181%
Przepływy pieniężne netto, ogółem	35 287	-7 471	
Aktywa ogółem	1 516 647	1 162 825	30%
Kapitał własny	585 083	415 555	41%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	24%	2 p.p.
Zysk przypadający na jedną akcję w PLN			
Podstawowy	8,95	5,77	55%
Rozwodniony	8,72	5,67	54%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

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

Tabela 2. Zmiana stanu nabytych portfeli wierzytelności

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2014	1 053 913
Zakup pakietów	575 105
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(4 419)
Wpłaty od osób zadłużonych	(711 841)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	574
Wycena programu lojalnościowego	2 080
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	442 374
Różnice z przeliczenia wartości godziwej	8 751
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014	1 366 537

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Tabela 3. Podsumowanie danych operacyjnych według stanu na koniec 2013 i 2014 roku

	31.12.2014	31.12.2013
Liczba obsługiwanych spraw (w mln)	2,8	2,8
Wartość nominalna obsługiwanych spraw (w mld PLN)	26,3	22,8

Źródło: Spółka

Tabela 4. Podsumowanie danych dotyczących portfeli nabytych w latach 2013–2014

	2014	2013
Liczba nabytych portfeli (w szt.)	59	65
Wartość nominalna nabytych portfeli (w mld PLN)	3 776	3 791
Nakłady na portfele nabyte (w mld PLN)	570	367

Źródło: Spółka

Tabela 5. Wyniki finansowe GK KRUK w latach 2009–2014

(w tys. PLN)	2014	2013	2012	2011	2010	2009	CAGR '14/'09
Przychody	487 920	405 611	342 992	274 031	164 281	128 575	31%
Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	219 519	162 274	144 008	101 422	46 573	34 813	45%
Zysk na działalności operacyjnej	208 161	152 945	136 673	95 995	42 636	31 723	46%
Zysk przed opodatkowaniem	152 838	98 487	85 094	68 546	35 605	27 337	41%
Zysk netto	151 802	97 754	81 194	66 392	36 119	23 489	45%

Źródło: Spółka

1.2.3 Wyniki na segmentach działalności

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

1.2.4 Podstawowe wyniki Grupy na tle danych historycznych

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe elementy rachunku zysków i strat za ostatnie sześć lat obrotowych. Grupa systematycznie poprawia osiągnięte wyniki finansowe. Od 2009 roku przychody Grupy wzrosły o 279% (średnio 31% rocznie), a zysk

netto o 546% (średnio 45% rocznie). W tym samym czasie zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 556%, a zysk na działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację, o 531%.

1.2.5 Kluczowe wskaźniki finansowe

Poniżej zaprezentowane zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej KRUK w latach 2009–2014.

Tabela 6. Wskaźniki rentowności GK KRUK w latach 2009–2014

	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację	45%	40%	42%	37%	28%	27%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego	43%	38%	40%	35%	26%	25%
Rentowność zysku brutto	31%	24%	25%	25%	22%	21%
Rentowność zysku netto	31%	24%	24%	24%	22%	18%
Rentowność aktywów (ROA)	10%	8%	8%	8%	11%	11%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	24%	26%	28%	27%	23%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

1.3 Podsumowanie działalności Grupy w 2014 roku

Grupa KRUK jest obecna w dwóch głównych segmentach rynku:

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

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

Zatrudnienie we wszystkich spółkach Grupy KRUK na koniec 2014 roku wyniosło 2 465 osób i wzrosło o 5% w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku.

Wyniki finansowe

W 2014 roku przychody Grupy wzrosły o 20% w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosły 488 mln PLN. W tym samym okresie zysk netto Grupy KRUK wyniósł 152 mln PLN i był o 55% wyższy od zysku netto osiągniętego w 2013 roku. Poziom rentowności kapitałów własnych (ROE) w 2014 roku wyniósł 26%, w porównaniu do 24% w 2013 roku. Bardziej szczegółowa analiza wyników finansowych została przedstawiona w rozdziale 3.2 Analiza skonsolidowanych danych finansowych.

Inwestycje w portfele wierzytelności

W 2014 roku Grupa zainwestowała 570 mln PLN w 59 portfeli wierzytelności, nabytych głównie od instytucji bankowych. Wśród nich znajdują się m.in. dwa duże portfele wierzytelności hipotecznych, nabytych przez Grupę KRUK w Polsce od Getin Noble Banku oraz BZ WBK za odpowiednio 230 oraz 70 mln PLN. To pierwsze na tak istotną skalę inwestycje w portfele wierzytelności hipotecznych w Polsce. Łączna wartość nominalna wszystkich portfeli nabytych w 2014 roku wynosi prawie 3,8 mld PLN i obejmuje 327 tys. nowych wierzytelności. Portfele te miały pozytywny wpływ na wyniki 2014 roku oraz będą podstawą budowy wyników finansowych także w kolejnych latach. Dla porównania, w całym 2013 roku Grupa zainwestowała 367 mln PLN w 65 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,8 mld PLN.

W 2014 roku Grupa prowadziła działalność operacyjną na trzech rynkach zagranicznych – w Rumunii, Czechach i na Słowacji, inwestując na nich 114 mln PLN w portfele wierzytelności (w porównaniu do 161 mln PLN w 2013 roku). W sierpniu 2014 roku Grupa założyła spółkę KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Belinie, która będzie prowadzić działalność zarządzania wierzytelnościami na rynku niemieckim zakupionymi przez podmioty z Grupy KRUK, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

Zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (inkaso)

W całym 2014 roku Grupa przyjęła do obsługi na zlecenie podmiotów zewnętrznych sprawy

Na dzień 5 stycznia 2015 roku,
baza ERIF posiadała

2,3 mln rekordów
o wartości nominalnej
wierzytelności
11,6 mld PLN

o wartości nominalnej 3,2 mld PLN, w porównaniu do 3,1 mld PLN w 2013 roku. W 2014 roku głównymi klientami Grupy w segmencie inkaso były banki. Inkaso pozostaje ważnym elementem strategii Grupy jako rentowny biznes generujący synergie z biznesem zakupów portfeli wierzytelności.

Pozostałe produkty i usługi

W ramach Grupy KRUK, w obszarze usług prewencyjnych i wsparcia działań zarządzania wierzytelnościami funkcjonuje Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej. Gromadzi on zarówno negatywną, jak i pozytywną informację o historii płatniczej konsumentów i podmiotów gospodarczych. Rejestr Dłużników ERIF jest instytucją działającą w oparciu o przepisy ustawy o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych. Ustawa ta definiuje zasady funkcjonowania systemu wymiany informacji gospodarczej w Polsce. Rejestr Dłużników ERIF to obecnie jedno z czterech biur informacji gospodarczej, ale jednocześnie jedyne biuro w Polsce, którego baza danych jest kwartalnie weryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta. Według stanu na dzień 5 stycznia 2015 roku, baza ERIF posiadała 2,3 mln rekordów o wartości nominalnej wierzytelności 11,6 mld PLN, odnotowując odpowiednio 29% i 18% wzrost w porównaniu do stanu sprzed roku. Przychody wygenerowane w obszarze świadczonych usług informacyjnych BIG wyniosły w 2014 roku 6,2 mln PLN i były o 7% niższe od roku poprzedniego.

W celu dywersyfikacji źródeł przychodów Grupa KRUK w 2014 roku rozwijała także usługę udzielania krótkoterminowych pożyczek gotówkowych byłym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały się ze swoich zobowiązań wobec Grupy. W całym roku 2014 Grupa KRUK udzieliła ponad 8 tys. pożyczek gotówkowych Novum o wartości 20,7 mln PLN. W całym 2014 roku przychody osiągnięte w ramach projektu Novum w Grupie wyniosły 7,3 mln PLN i były o 55% większe od przychodów w 2013 roku.

Strategia prougodowa

Począwszy od połowy 2008 roku Grupa konsekwentnie realizuje strategię opartą na ugodach z osobami zadłużonymi. Strategia ta oparta jest na postrzeganiu osoby zadłużonej jako konsumenta, który nie jest w stanie spłacić swoich zobowiązań z wielu różnych powodów życiowych lub ekonomicznych. W 2014 roku Grupa na szeroką skalę przeprowadziła dwie kampanie reklamowe w Polsce i w Rumunii. Głównymi celami kampanii wiosennej w 2014 roku były:

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

Kampania jesienna skupiała się na:

- wskazaniu negatywnego wpływu nadmiernego zadłużenia na rodzinę jako pozafinansowego motywatora do spłaty;
- budowie motywacji do spłaty zadłużenia wśród osób, które dotychczas unikały rozwiązania problemu, przy zachowaniu pozytywnej motywacji wśród rzetelnych płatników;
- wskazaniu realności problemu i zachęceniu do działań – wyznaczenia celu, jakim jest spłata zadłużenia;
- utrzymaniu i rozwijaniu pozytywnego wizerunku KRUKa jako firmy otwartej na problemy osób zadłużonych.







Podstawowe informacje o Grupie

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

2. Podstawowe informacje o Grupie

2.1 Model biznesowy Grupy

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

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

Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych oraz firm z sektora FMCG. Grupa koncentruje swą działalność na rynku bankowym w oparciu o długoterminowe relacje z kluczowymi klientami. Działania związane z zarządzaniem wierzytelnościami są wspierane przez działającą w ramach Grupy Kancelarię Prawną RAVEN, a także RD ERIF BIG, działający w obszarze informacji gospodarczej. Dodatkowo Grupa rozwija produkt pożyczkowy NOVUM, skierowany do klientów, którzy w przeszłości spłacili swoje zadłużenie wobec Grupy.

W 2007 roku Grupa rozpoczęła działalność na rynku rumuńskim, a w 2011 na rynku czeskim oraz słowackim. W 2014 roku została założona spółka KRUK Deutschland, której podstawowym przedmiotem działalności w Niemczech jest zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

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

Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek

Od 2002 do końca 2014 roku Grupa KRUK nabyła 370 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej prawie 21,7 mld PLN. Grupa nabywa portfele wierzytelności na czterech rynkach geograficznych: w Polsce, Rumunii, Czechach i na Słowacji. Począwszy od 2015 roku, Grupa planuje nabywać portfele również na kolejnych rynkach geograficznych, w tym w Niemczech. Liczba spraw nabytych przez Grupę w latach 2002–2014 wyniosła ponad 3 miliony, przy czym w samym 2014 roku Grupa nabyła

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

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

✓ stan obecny

Źródło: Spółka

327 tys. spraw. Każdy portfel wierzytelności przekazany Grupie KRUK jest poddawany szczegółowej analizie i wycenie, przeprowadzanej na podstawie informacji o osobach zadłużonych, informacji na temat produktów i zabezpieczeń oraz danych behawioralnych dotyczących zachowania osób zadłużonych, a także na podstawie oceny bieżącej i przewidywanej sytuacji makroekonomicznej na danym rynku. Wycena pakietów wierzytelności dokonywana jest w oparciu o zaawansowane narzędzia statystyczne oraz przy wykorzystaniu informacji statystycznych o zachowaniu osób zadłużonych gromadzonych od 2003 roku. Do końca 2014 roku Grupa przeprowadziła ponad 2 000 wycen portfeli wierzytelności. W obszarze nabytych portfeli wierzytelności podstawową strategią Grupy KRUK jest polubowne uzgodnienie, wspólne z osobą zadłużoną, optymalnych warunków spłaty zadłużenia w oparciu o aktualne możliwości finansowe tej osoby. Rozwiązanie to cechuje się wyższym poziomem skuteczności i opiera na rozłożeniu wierzytelności na raty, które osoba zadłużona jest w stanie spłacać.

Zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (inkaso)

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

operacyjne oparte o zaawansowane technologie informatyczne, czego przykładem jest specjalistyczna platforma operacyjna Delfin, wspierająca kompleksowo proces zarządzania wierzytelnościami. Innowacyjna oferta Grupy KRUK w Polsce obejmuje usługi biura informacji gospodarczej (Rejestr Dłużników ERIF) oraz własnej kancelarii prawnej (Kancelaria Prawna RAVEN), co umożliwia świadczenie kompleksowych usług prewencyjnych i windykacyjnych, dopasowanych do potrzeb klienta oraz przyjętej przez niego polityki zarządzania wierzytelnościami. W 2014 roku Grupa przyjęła do obsługi wierzytelności o wartości nominalnej 3,2 mld PLN.

Pozostałe usługi – ERIF i Novum

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

W ramach usługi Novum, Grupa udziela krótkoterminowych pożyczek gotówkowych osobom, które spłaciły swoje zadłużenie wobec Grupy lub kończą jego spłatę. W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 7 500 PLN na okres od 3 do 24 miesięcy.

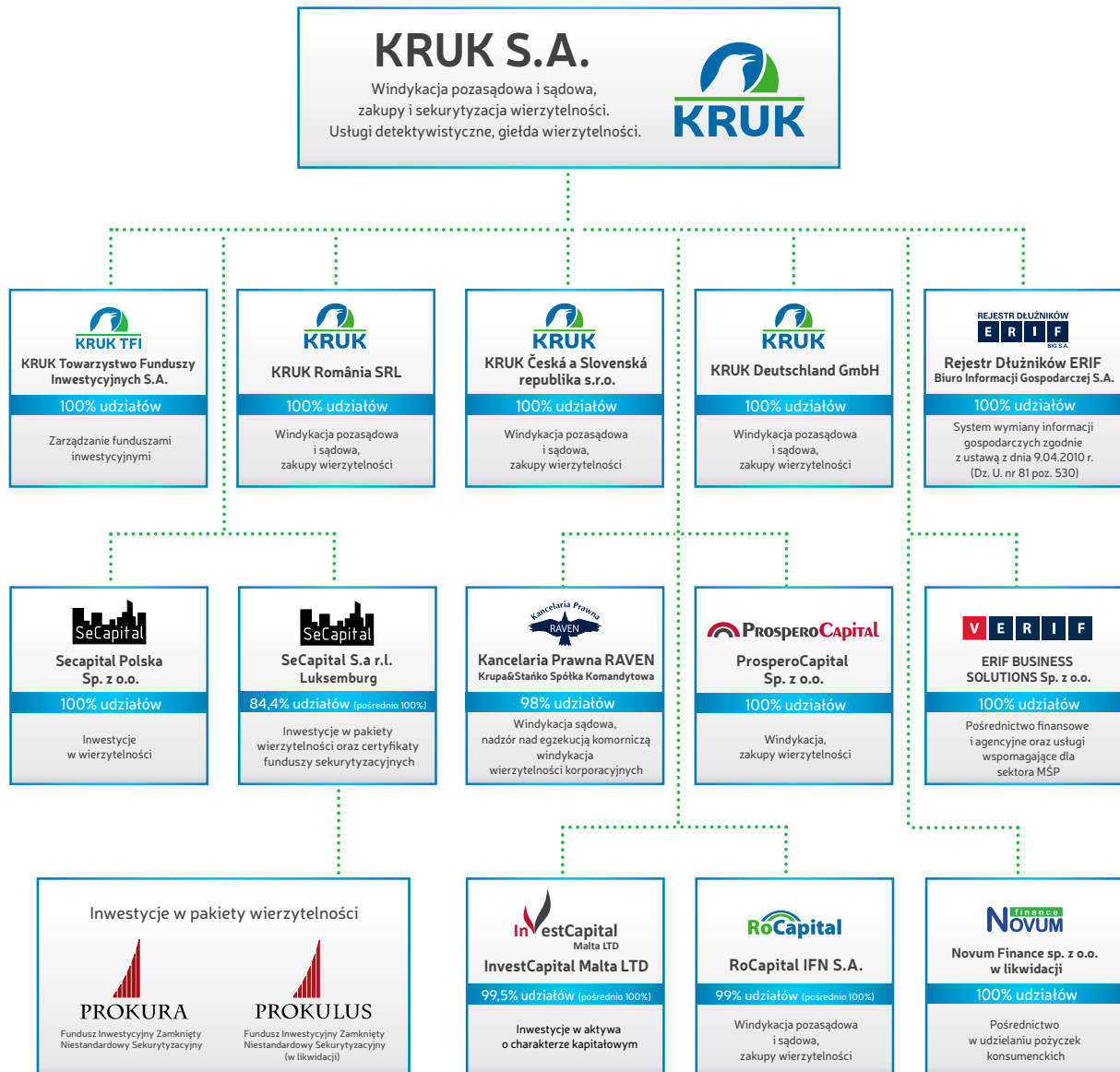


2.2 Struktura Grupy

2.2.1 Opis struktury Grupy

Strukturę Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2014 roku, wraz z wielkością udziału KRUK S.A. w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia Rysunek 2.

Rysunek 2. Struktura Grupy Kapitałowej KRUK



Źródło: Spółka

Tabela 7. Podmioty zależne wobec KRUK S.A.

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

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupę Kapitałową tworzyły jednostka dominująca KRUK S.A. oraz 15 jednostek zależnych. Podmioty zależne zostały zaprezentowane w Tabeli 7.

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

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

2.2.2 Zmiany w strukturze Grupy w 2014 roku

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

Novum Finance sp. z o.o.

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

Na dzień 31.12.2014 roku
**Grupę Kapitałową
tworzyły
jednostka dominująca
KRUK S.A.
oraz 15 jednostek
zależnych**

ROCAPITAL IFN S.A.

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

KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

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

ProsperoCapital Sp. z o.o.

W dniu 29 maja 2014 roku zawarta została umowa spółki ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

KRUK Deutschland GmbH

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

KRUK International Z.r.t.

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

PROKULUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

Certyfikaty Inwestycyjne PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

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

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

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

W dniu 18 kwietnia 2014 roku przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 3 216 560 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 12,56 PLN.

Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną SeCapital S.à.r.l z siedzibą w Luksemburgu.

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

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

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

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

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

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

W dniu 18 czerwca 2014 roku w spółce zależnej Emitenta SeCapital S.à.r.l dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 642 708 000 PLN do kwoty 879 099 000 PLN poprzez utworzenie 236 391 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy i łącznej wartości 236 391 000 PLN. Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez Emitenta. W związku z podwyższeniem kapitału Emitent posiada bezpośrednio 839 799 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy i łącznej wartości 839 799 000 PLN, przy czym łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio Emitent posiada 879 099 udziałów o łącznej wartości 879 099 000 PLN. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 30/2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku.

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

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

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

2.2.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

W 2014 roku KRUK S.A. nie wprowadzała zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i spółkami zależnymi.

2.2.4 Jednostki podlegające konsolidacji

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

2.2.5 Oddziały Spółki

Spółka nie posiada oddziałów.

2.3 Kapitał zakładowy Spółki

2.3.1 Struktura kapitału zakładowego

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

2.3.2 Zmiany kapitału zakładowego i warunkowego

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

W dniu 6 marca 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 30 859 PLN w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 30 859 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda, na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 marca 2011 roku. Powyższy wpis podwyższenia kapitału zakładowego w KRS ma charakter deklaracyjny. Podwyższenie kapitału zakładowego o ww. kwotę nastąpiło w momencie zapisania akcji serii E na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w dniu ich rejestracji w Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych S.A., tj. w dniu 16 grudnia 2013 roku. Akcje serii E zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty serii A zostały wyemitowane w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 7/2014 z dnia 6 marca 2014 roku.

Tabela 8. Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

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

Źródło: Spółka

W dniach 10 lipca 2014 roku i 1 grudnia 2014 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 64 501 oraz 87 086 akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W dniach rejestracji ww. akcji miało miejsce zapisanie tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 roku. Po zapisaniu ww. akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, kapitał zakładowy Emitenta wynosi aktualnie 17 110 682 PLN i dzieli się na 17 110 682 akcji. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 36/2014 z dnia 9 lipca 2014 roku oraz nr 61/2014 z dnia 28 listopada 2014 roku.

Rejestracja w KRS ww. akcji serii EE miała miejsce odpowiednio w dniu 1 września 2014 roku – 64 501 sztuk oraz w dniu 16 stycznia 2015 roku – 87 086 sztuk. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 44/2014 z dnia 2 września 2014 roku oraz nr 3/2015 z dnia 16 stycznia 2015 roku.

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

W dniu 28 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK podjęło uchwałę nr 26/2014 w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia

Tabela 9. Zatrudnienie w Grupie na dzień 31 grudnia 2014 roku

Podmiot	Zatrudnienie
KRUK S.A.	1 278
Spółki Zależne	1 187
Razem	2 465

Źródło: Spółka

Tabela 10. Zatrudnienie w Grupie w podziale geograficznym na dzień 31 grudnia 2014 roku

Podział geograficzny	Zatrudnienie
Polska	1 846
Zagranica	619
Razem	2 465

Źródło: Spółka

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

2.4 Kapitał ludzki

2.4.1 Wykwalifikowana kadra

Wysoko wykwalifikowana kadra stanowi jeden z istotniejszych czynników sukcesu Grupy KRUK. Grupa zatrudnia specjalistów o bogatym doświadczeniu w zakresie procesów zarządzania wierzytelnościami. Część menedżerów to osoby z doświadczeniem zdobytym wcześniej w bankach, firmach pośrednictwa finansowego, firmach telekomunikacyjnych, dużych firmach dystrybucyjnych. Zatrudniony w Spółce profesjonalny zespół zarządzania ryzykiem pełni kluczową rolę w analizie i wycenie nabywanych pakietów wierzytelności oraz analizie efektywności prowadzonych procesów windykacyjnych. Grupa posiada także liczny zespół programistów i informatyków skoncentrowanych na rozwoju infrastruktury informatycznej. Około 68% pracowników posiada wykształcenie wyższe.

Dużą uwagę Grupa przykłada także do działań promujących Grupę KRUK jako pracodawcę, mających na celu dotarcie do szerszego grona potencjalnych pracowników, zwiększenie świadomości o zakresie działalności i możliwościach rozwoju. Wyrazem tego był udział w 2014 roku m.in. imprezach typu „Targi pracy” oraz zaangażowanie w program

„Polski Czempion”. KRUK jest także sygnatariuszem „Karty różnorodności”.

W Tabeli 9 przedstawiono informację na temat liczby osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy na podstawie umów o pracę) w Grupie na daty w niej wskazane.

W Tabeli 10 przedstawiono informacje na temat liczby osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy na podstawie umów o pracę) w Grupie w podziale na główne rejony geograficzne, w których Grupa prowadzi działalność.

Grupa zatrudniała w 2014 roku pracowników zarówno na podstawie umów o pracę, jak i na podstawie kontraktów menedżerskich, a także zlecała wykonywanie czynności na podstawie umów zlecenia i umów o dzieło.

Z uwagi na fakt, że wysoko wykwalifikowana kadra stanowi istotną wartość Grupy KRUK, Grupa podejmuje działania ukierunkowane na rozwój zespołu osobowego i zapewnienie mu optymalnych warunków pracy. W Grupie w 2014 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.

Pracownicy Grupy, zatrudnieni zarówno na podstawie umów o pracę, jak i wykonujący czynności na podstawie umów cywilnoprawnych, objęci

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

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

2.4.2 Program Motywacyjny

2.4.2.1 Program motywacyjny na lata 2011–2014

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

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



poprzedzającym rok złożenia oferty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016 PLN w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów praw do objęcia akcji serii E po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość ceny emisyjnej akcji Spółki z pierwszej oferty publicznej, tj. po cenie 39,70 PLN za jedną akcję, nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30 czerwca 2016 roku.

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

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

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

Transza I

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach Transzy I w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 79 714 szt. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Transza II

W dniu 5 sierpnia 2013 roku przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2012 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby warrantów subskrypcyjnych przypadających na Transzę II za 2012 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012 oraz uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012 z Puli Rezerwowej.

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom warranty subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich w 2012 roku, w tym Członkom Zarządu. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 1 października 2013 roku w ilości 201 758 szt., z czego w latach 2013 i 2014 na nowo wyemitowane akcje Spółki serii E zamienione zostało 100 266 szt.

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

Transza III

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

Tabela 11. Liczba warrantów przyznanych aktualnym Członkom Zarządu w ramach Transzy III za 2013 rok

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

Źródło: Spółka

Tabela 12. Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku

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

Źródło: Spółka

Uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013 oraz uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013 z Puli Rezerwowej.

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

Liczba warrantów przyznanych Członkom Zarządu w ramach Transzy III za rok 2013 została zaprezentowana w Tabeli 11.

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

2.4.2.2 Program motywacyjny na lata 2015–2019

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

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

W ramach Programu 2015–2019 osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. Grono Osób Uprawnionych stanowią Członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu, i pracownicy Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres minimum 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu 2015–2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847 950 PLN w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015–2019. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do

wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego kursu zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich dni notowań akcji Spółki w okresie od 27 lutego 2014 roku do 27 maja 2014 roku. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych, zaś posiadacze będący Członkami Zarządu KRUK – po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych). Wszyscy posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy I będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw nie wcześniej, niż po upływie 12 miesięcy od daty ich objęcia. Prawo do objęcia akcji serii F może zostać przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku.

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

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost

wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13,00%.

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

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


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

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

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







Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej

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

3. Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej

3.1 Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, 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 oraz pochodnych instrumentów zabezpieczających.

Nabyte portfele wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Grupę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Grupa zalicza nabyte pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że pakiety te są zarządzane oraz wyniki

działalności Grupy w odniesieniu do tych pakietów są oceniane w oparciu o ich wartość godziwą.

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

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

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

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

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

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



3.2 Analiza skonsolidowanych danych finansowych

3.2.1 Struktura produktowa przychodów

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

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

W 2014 roku Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 488 mln PLN, tj. o 20% wyższe niż w 2013 roku. Grupa kontynuowała realizację strategii związanej z umacnianiem pozycji lidera na rosnącym rynku wierzytelności. W 2014 roku Grupa szczególnie skoncentrowała działalność na segmencie windykacji portfeli wierzytelności

nabytych na własny rachunek. W konsekwencji przychody z obsługi portfeli nabytych w 2014 roku wyniosły 442 mln PLN. Przychody z tytułu windykacji pakietów zleconych w 2014 roku wyniosły 32 mln PLN.

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

Marża pośrednia Grupy w 2014 roku wyniosła 294 mln PLN i w porównaniu do 2013 roku wzrosła o 71 mln PLN, tj. o 32%. Na tak dynamiczny wzrost marży wpłynął wynik zrealizowany na portfelach nabytych, do czego przyczynił się wysoki poziom inwestycji w portfele wierzytelności realizowanych zarówno w roku 2014, jak w latach poprzednich (łącznie, w ciągu ostatnich 4 lat, Grupa zainwestowała w nowe portfele wierzytelności 1,8 mld PLN).

Wzrost przychodów w obszarze pakietów nabytych w porównaniu do poprzedniego roku wyniósł 24%. Przełożyło się to na wzrost marży w segmencie portfeli nabytych o 36% rok do roku.

Marża pośrednia w segmencie usług na zlecenie spadła o 6 mln PLN, czyli o 34% w porównaniu do roku 2013. Głównym powodem spadku marży jest przeprowadzona w roku poprzednim jednorazowa transakcja na rynku wtórnym, która przyczyniła się do zrealizowania wysokiej marży w roku 2013.

Tabela 13. Średnia ważona krzywa spłat w latach 2005–2014

Rok	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	RAZEM
Spłaty w kolejnych latach jako % nakładów	21%	45%	39%	36%	36%	28%	23%	26%	31%	16%	+	300%

Źródło: Spółka

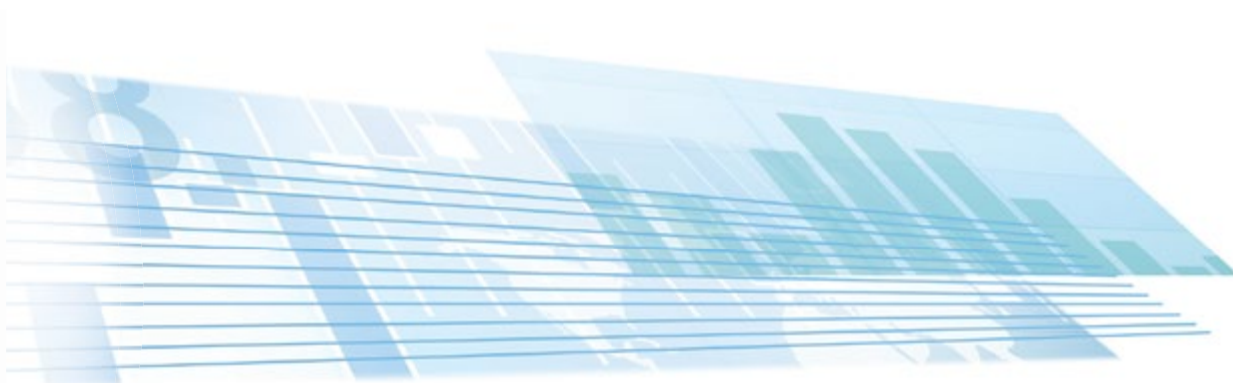


Tabela 14. Wyniki poszczególnych segmentów sprawozdawczych

w tysiącach PLN	01.01.2014 –31.12.2014	01.01.2013 –31.12.2013
Przychody	487 920	405 611
Nabyte pakiety wierzytelności	442 374	355 733
Usługi windykacyjne	31 729	39 933
Pozostałe produkty	13 817	9 945
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(193 983)	(182 757)
Nabyte pakiety wierzytelności	(166 510)	(153 384)
Usługi windykacyjne	(19 368)	(21 236)
Pozostałe produkty	(8 105)	(8 137)
Marża pośrednia	293 937	222 854
Nabyte pakiety wierzytelności	275 864	202 349
Usługi windykacyjne	12 361	18 697
Pozostałe produkty	5 712	1 808
Koszty ogólne	(72 389)	(60 437)
Amortyzacja	(11 358)	(9 329)
Pozostałe przychody operacyjne	1 869	3 482
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(3 898)	(3 625)
Przychody/koszty finansowe	(55 323)	(54 458)
Zysk brutto	152 838	98 487
Podatek dochodowy	(1 036)	(733)
Zysk netto	151 802	97 754

Źródło: Spółka

3.2.2 Struktura geograficzna sprzedaży

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

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

Zarówno w Polsce jak i na wszystkich rynkach zagranicznych Grupa KRUK odnotowała w 2014 roku wzrost przychodów.

Największy wartościowo wzrost przychodów miał miejsce na rynku polskim. Zrealizowane w 2014 roku na tym rynku przychody były wyższe niż w 2013 roku o 61 mln PLN, co oznacza 27%. Przyczynił się do tego przede wszystkim rekordowy poziom inwestycji w portfele własne zrealizowany w 2014 roku. Łączne inwestycje Grupy w portfele wierzytelności w Polsce wyniosły 456 mln PLN i były ponad dwukrotnie wyższe niż w roku poprzednim.

Na rynku rumuńskim Grupa zrealizowała przychody na poziomie 183 mln PLN, co oznacza 3 mln PLN więcej niż w roku 2013. Wzrost przychodów na pozostałych rynkach zagranicznych dotyczy działalności w Czechach i na Słowacji.

Poziom wpłat zaewidencjonowanych w Czechach i na Słowacji w roku 2014 jest zbliżony do poziomu z roku

poprzedniego, a wzrost przychodów o 19 mln PLN wynika z obniżenia w grudniu 2013 prognozy oczekiwanych wpłat na tych rynkach.

Na rynku niemieckim Grupa rozpoczęła działalność w sierpniu 2014 roku i nie odnotowała tam jeszcze przychodów.

3.2.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Łączna wartość aktywów Grupy wyniosła 1 514 mln PLN i w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku wzrosła o 30%.

Największy wartościowo wzrost nastąpił w pozycji Inwestycje i jest efektem zakupu nowych portfeli wierzytelności. Realizacja zakupu portfeli wierzytelności wiązała się z pozyskaniem finansowania na ich zakup i wpłynęła na wzrost zadłużenia z tytułu kredytów oraz innych zobowiązań finansowych.

Tabela 15. Wyniki poszczególnych obszarów geograficznych

w tysiącach PLN	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013
Przychody	487 920	405 611
Polska	284 389	223 475
Rumunia	182 663	180 019
Pozostałe rynki zagraniczne	20 868	2 117

Źródło: Spółka

Tabela 16. Struktura aktywów Grupy

w tysiącach PLN	Nota	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	70 545	35 258	100%
Należności z tytułu dostaw i usług	20	10 949	9 045	21%
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	17	1 380 179	1 063 841	30%
Pozostałe należności	20	16 534	17 768	-7%
Zapasy	19	524	529	-1%
Rzeczowe aktywa trwałe	14	20 265	20 079	1%
Inne wartości niematerialne	15	11 018	10 408	6%
Wartość firmy	16	1 024	1 024	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	3 539	2 421	46%
Pozostałe aktywa		2 070	2 452	-16%
Aktywa ogółem		1 516 647	1 162 825	30%

Źródło: Spółka

Tabela 17. Struktura pasywów Grupy

Na dzień 31 grudnia 2014 roku,
w tysiącach PLN

	Nota	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana
Pasywa				
Zobowiązania				
Pochodne instrumenty zabezpieczające	28	2 668	634	321%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	60 613	35 572	70%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	27 646	23 242	19%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 724	99	1 641%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	24	838 649	687 459	22%
Rezerwy	26	264	264	0%
Zobowiązania ogółem		931 564	747 270	25%
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	22	17 110	16 959	1%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		53 249	47 381	12%
Kapitał rezerwowo z wyceny instrumentów zabezpieczających		0	(634)	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(3 859)	(7 726)	-50%
Pozostałe kapitały rezerwowe		55 624	48 289	15%
Zyski zatrzymane		462 893	311 157	49%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		585 017	415 426	41%
Udziały niekontrolujące		66	129	-49%
Kapitał własny ogółem		585 083	415 555	41%
Pasywa ogółem		1 516 647	1 162 825	30%

Źródło: Spółka

3.2.4 Wyniki finansowe

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń. Zysk netto Grupy w 2014 roku wyniósł 152 mln PLN i w porównaniu do 2013 roku wzrósł o 54 mln PLN, tj. o 55%.

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek Grupa dokonała w 2014 roku inwestycji w kwocie 570 mln PLN, co jest rekordowym poziomem w historii działalności Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych zysków i strat przedstawione jest w Tabeli 18.

3.2.5 Przeptywy środków pieniężnych

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

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

Opis polityki zarządzania ryzykiem finansowym został zamieszczony w punkcie „Cele i metody

zarządzania ryzykiem finansowym”. Środki pieniężne Spółki przechowywane są w walutach: PLN, EUR, USD, RON i CZK.

Główne źródła przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy związane są ze zmianami na nabytych portfelach wierzytelności ujętymi w pozycji „Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”.

Z uwagi na ujmowanie przez Grupę zakupów portfeli wierzytelności w działalności operacyjnej,

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

3.2.6 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Grupa KRUK nie posiadała w 2014 roku istotnych pozycji pozabilansowych.

Tabela 18. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych zysków i strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku, w tysiącach PLN	Nota	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013
Przychody	7	487 920	405 611
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 869	3 482
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(137 246)	(116 452)
Amortyzacja	14, 15	(11 358)	(9 329)
Usługi obce		(41 302)	(48 437)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(91 722)	(81 930)
		(281 628)	(256 148)
Zysk na działalności operacyjnej		208 161	152 945
Przychody finansowe	11	1 392	428
Koszty finansowe	11	(56 715)	(54 886)
Koszty finansowe netto		(55 323)	(54 458)
Zysk przed opodatkowaniem		152 838	98 487
Podatek dochodowy	12	(1 036)	(733)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		151 802	97 754
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		151 736	97 625
Udziały niekontrolujące		66	129
Zysk netto za okres sprawozdawczy		151 802	97 754

Źródło: Spółka

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	Okres zakończony	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	45%	40%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	43%	38%
Rentowność brutto	31%	24%
Rentowność netto	31%	24%
Rentowność aktywów (ROA)	10%	8%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	24%

Źródło: Spółka

Zasady wyliczenia wskaźników:

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

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

Rentowność brutto – zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem

Rentowność netto – zysk netto okresu / przychody ogółem

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

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

Tabela 20. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia	Okres zakończony	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	61%	64%
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto	1,31	1,57
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	159%	180%
Wskaźnik zwrotu z kapitału	36%	37%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	14%	20%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	48%	44%
Wskaźnik płynności bieżącej	5,0	2,2
Wskaźnik płynności szybkiej	5,0	2,2

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

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

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem

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

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

3.2.7 Analiza wskaźnikowa

3.2.7.1 Wskaźniki rentowności

Tabela 19 przedstawia najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej KRUK.

W 2014 roku, w porównaniu do roku poprzedniego, Grupa KRUK poprawiła rentowność prowadzonej działalności.

Wskaźnik rentowności zysku operacyjnego w 2014 roku wyniósł 45% i w porównaniu do 2013 wzrósł o 5 p.p. Wskaźnik rentowności netto wyniósł 31%, co oznacza wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 7 p.p., Do tak dynamicznego wzrostu wskaźnika rentowności netto przyczynił się rekordowy zysk Grupy na poziomie 152 mln PLN, który wzrósł w porównaniu do roku 2013 o 55%.

W 2014 roku Grupa KRUK poprawiła również rentowność kapitałów własnych (wzrost wskaźnika ROE o 2 p.p.) oraz rentowność aktywów (wzrost wskaźnika ROA o 2 p.p.)

3.2.7.2 Wskaźniki zadłużenia

Poniższa tabela przedstawia najważniejsze wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej KRUK.

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w roku 2014 wyniósł 61% 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 159% na koniec 2014 roku.

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

3.3 Informacje dotyczące wyemitowanych papierów wartościowych

3.3.1 Informacje dotyczące akcji Spółki

W dniach 10 lipca 2014 roku i 1 grudnia 2014 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 64 501 oraz 87 086 akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W dniach rejestracji ww. akcji miało miejsce zapisanie tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 roku. Po zapisaniu akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów kapitał zakładowy Emitenta wynosi aktualnie 17 110 682 PLN i dzieli się na 17 110 682 akcji.

3.3.2 Informacje dotyczące obligacji Spółki

W roku 2014 Spółka dokonała emisji obligacji niezabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 45 mln PLN, na które składały się:

- Emisja prywatna 10 tys. obligacji serii U² o łącznej wartości nominalnej 10 mln PLN;
- Emisja prywatna 35 tys. obligacji serii U³ o łącznej wartości nominalnej 35 mln 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” prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych.

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

W 2014 roku Spółka nie przeprowadzała emisji obligacji na rynku publicznym. Spółka posiada otwarty II Program Emisji Obligacji Publicznych o wartości

Tabela 21. Dane dot. emisji obligacji dokonanych w 2014 roku

Seria obligacji	Wartość nominalna (w PLN)	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wypłata odsetek
Seria U ²	10 000 000	03.12.2014	03.12.2020 (72 miesiące)	WIBOR 3M + 3,35%	Co 3 miesiące
Seria U ³	35 000 000	11.12.2014	03.12.2020 (72 miesiące)	WIBOR 3M + 3,35%	Co 3 miesiące

Źródło: Spółka

Tabela 22. Obligacje wykupione przez Spółkę w 2014 roku

Seria obligacji	Data wykupu	Liczba wykupionych obligacji	Wartość nominalna (w PLN)
K ⁴	4 lutego 2014 r.	20 000	20 000 000
H ²	7 kwietnia 2014 r.	8 400	8 400 000
I ¹	25 maja 2014 r.	25 000	25 000 000
K ³	6 września 2014 r.	35 000	35 000 000
M ¹ + N ¹	21 września 2014 r.	12 000	12 000 000
I ²	25 listopada 2014 r.	29 504	29 504 000

Źródło: Spółka

nominalnej do 150 mln PLN. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt dla II Program Emisji Obligacji Publicznych w dniu 22 grudnia 2014 roku. Termin ważności prospektu wynosi 12 miesięcy i upływa 22 grudnia 2015 roku.

Poniżej znajdują się szczegółowe informacje nt. emisji obligacji, jakie miały miejsce w trakcie 2014 roku.

Emisja obligacji serii U²

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 27 października 2014 roku oraz 3 grudnia 2014 roku, Spółka dokonała emisji 10 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 10 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 72 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii U³

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 12 listopada 2014 roku oraz 11 grudnia 2014 roku, Spółka dokonała emisji 35 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 35 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w terminie wykupu przypadającym na dzień 3 grudnia 2020 roku, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

Wykup obligacji

W 2014 roku Spółka w terminie wykupiła papiery dłużne przedstawione w Tabeli 22.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka wykupiła także w dniu 5 stycznia 2015 roku 17 000 obligacji serii I³ według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 17 mln PLN.

Zobowiązania z tytułu obligacji

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

3.4 Instrumenty finansowe

3.4.1 Wykorzystywanie instrumentów finansowych

Grupa posiada następujące aktywa finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe:

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

Grupa posiada następujące zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi:

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

Pochodne instrumenty finansowe

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

- W dniu 23 czerwca 2014 roku rozpoczął się kontrakt zgodnie z warunkami transakcji zawartej 19 lipca 2013 roku celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln PLN kwoty nominalnej obligacji serii M¹. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,28%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 21 marca 2016 roku.

- W dniu 23 czerwca 2014 roku rozpoczął się kontrakt zgodnie z warunkami transakcji zawartej 16 października 2013 roku celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 44 mln PLN kwoty nominalnej obligacji serii M¹. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,50%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 21 marca 2016 roku.
- W dniu 9 czerwca 2014 r rozpoczął się kontrakt zgodnie z warunkami transakcji zawartej 24 października 2013 roku celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln PLN kwoty nominalnej obligacji serii O² i P¹. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,30%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 6 czerwca 2016 roku.

3.4.2 Ryzyka związane z wykorzystywaniem instrumentów finansowych

3.4.2.1 Ryzyko kredytowe

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

3.4.2.2 Ryzyko płynności

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

3.4.2.3 Ryzyko rynkowe

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

3.4.3 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

Poniżej przedstawiono pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym.

3.4.3.1 Ryzyko kredytowe

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

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

3.4.3.2 Ryzyko płynności

Cel prowadzonej polityki zarządzania ryzykiem płynności polega na zapewnieniu płynności do

bieżącego regulowania zobowiązań, bez narażenia na ewentualne straty lub podważenie reputacji Grupy.

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

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

3.4.3.3 Ryzyko rynkowe

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

3.5 Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

3.5.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym

Informacja nt. zdarzeń i okoliczności mających w roku obrotowym 2014 istotny wpływ na działalność Spółki dominującej oraz jednostek zależnych zostały szczegółowo przedstawione w innych częściach niniejszego sprawozdania. Do zdarzeń takich

Tabela 23. Pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym

w tysiącach PLN

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	861 775	1 053 913
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	17	504 762	-
Pozostałe inwestycje	17	161	-
Pożyczki	17	13 481	9 928
Należności	20	27 483	26 813
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	70 545	35 258
		1 478 207	1 125 912

Źródło: Spółka

zaliczyć można przede wszystkim zawarte w toku działalności umowy istotne, których szczegółowe przedstawienie zawarte zostało w części „Umowy zawarte przez Grupę Kapitałową KRUK”.

3.5.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

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

3.6 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

3.6.1 Prognozy wyników finansowych

Grupa KRUK nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących 2014 roku.

3.6.2 Ocena przyszłej sytuacji finansowej

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

W ocenie Zarządu obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi. Spółka jest w stanie kontrolować i obsługiwać swoje zadłużenie, a także racjonalnie dysponuje zasobami finansowymi. W tym zakresie zamieszczono dane w skonsolidowanym w sprawozdaniu finansowym w nocie 28.

3.7 Polityka dywidendowa

3.7.1 Dane historyczne na temat dywidendy

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

Ze względu na dobre wyniki Grupy w 2014 roku, Zarząd podjął uchwałę dotyczącą zamiaru rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 1,5 PLN na jedną akcję z zysku netto osiągniętego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy z zysku za 2014 rok

uwzględniła obecną sytuację finansową oraz dalszą realizację strategii, planów i perspektyw rozwoju Grupy KRUK.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce wypłaty z zysków ze spółki zależnej Se-Capital S.à.r.l z siedzibą w Luksemburgu na rzecz KRUK S.A. na łączną kwotę 423,3 mln PLN oraz z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. na łączną kwotę 4,5 mln PLN.

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

3.7.2 Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Spółka nie posiada obecnie polityki dywidendowej, ale nie wyklucza ogłoszenia jej w przyszłości.

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

3.8 Biegli rewidenci

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





Działalność i kierunki rozwoju Grupy

- Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami
- Otoczenie prawne i regulacyjne
- Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność
- Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz źródła przychodów
- Zarys strategii oraz perspektywy działalności
- Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK
- Program inwestycyjny Grupy
- Czynniki ryzyka – wewnętrzne uwarunkowania działalności
- Umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK
- Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe
- Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku
- Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
- Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

4. Działalność i kierunki rozwoju Grupy

4.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami

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

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

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

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

Głównymi rynkami, na których Grupa KRUK prowadziła działalność w 2014 roku, są rynki niezabezpieczonych i zabezpieczonych wierzytelności bankowych w Polsce i w Rumunii, a także niezabezpieczonych wierzytelności bankowych w Czechach oraz na Słowacji. Grupa KRUK nabywała również wierzytelności korporacyjne. W 2014 roku Grupa rozpoczęła działalność na rynku niemieckim.

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 złotego.

W każdej fazie cyklu koniunkturalnego otoczenie makroekonomiczne wpływa na sytuację Grupy dwutorowo.

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

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

Wpływ otoczenia makroekonomicznego na sytuację Grupy w okresie spowolnienia gospodarczego:

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

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

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

W segmencie zakupów portfeli wierzytelności na własny rachunek poziom konkurencji jest zwykle mniejszy niż w segmencie zarządzania wierzytelnościami na zlecenie, z uwagi na wyższe bariery wejścia na ten rynek. Należą do nich: dostęp do kapitału, specjalistyczna wiedza i doświadczenie w wycenie portfeli wierzytelności oraz odpowiednia skala działalności, umożliwiającą prowadzenie masowej obsługi dużych pakietów wierzytelności. Portfele wierzytelności nabywane są w drodze przetargu, gdzie głównym kryterium podejmowania decyzji o wyborze oferenta jest proponowana cena.

Branża zarządzania wierzytelnościami na zlecenie, w której Grupa KRUK prowadzi działalność, charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Podmioty świadczące usługi inkaso wierzytelności na zlecenie instytucji finansowych konkurują ze sobą przede wszystkim w zakresie skali działalności, efektywności działania (skuteczności), ceny, standardów obsługi oraz poziomu ochrony bezpieczeństwa danych osobowych.

4.1.1 Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce

Według szacunków Grupy, w 2014 roku w Polsce wierzyciele przekazali podmiotom zewnętrznym wierzytelności o wartości nominalnej 24,3 mld PLN (w porównaniu do 20,9 mld PLN w 2013 roku). Na tę wartość składały się dwa segmenty:

- segment zakupów wierzytelności – portfele o łącznej wartości nominalnej 15,3 mld PLN (wzrost o 37% z poziomu 11,2 mld w 2013 roku, na

który istotny wpływ miał dalszy wzrost w segmencie konsumenckim, a także sprzedaż kilku dużych portfeli zabezpieczonych hipotecznie);

- segment inkaso – sprawy o wartości nominalnej 9,0 mld PLN (w porównaniu do 9,7 mld PLN 2013 roku).

Rynek sprzedaży wierzytelności

Największy udział w 15,3 mld PLN wartości nominalnej sprzedanych portfeli wierzytelności w 2014 roku miały wierzytelności konsumenckie, których podaż wyniosła 11,7 mld PLN w porównaniu do 9,4 mld PLN rok wcześniej. Ponadto, na wzrost podaży wierzytelności w Polsce miało wpływ otwarcie na istotną skalę rynku sprzedaży nieregularnych wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Podaż tej klasy aktywów w Polsce wyniosła 1,7 mld PLN, z czego większość została nabyta przez Grupę KRUK. W segmencie wierzytelności korporacyjnych wartość nominalna sprzedanych wierzytelności wyniosła w 2014 roku 2,0 mld PLN, wobec 1,8 mld PLN rok wcześniej.

Łączne inwestycje Grupy w portfele wierzytelności w Polsce wyniosły 456 mln PLN i były ponad dwukrotnie wyższe niż w roku poprzednim. Udział Grupy KRUK w rynku zakupów wierzytelności w Polsce wyniósł w 2014 roku 21%, w porównaniu do 19% w 2013 roku. Ponad 2/3 nakładów na rynku polskim została przeznaczona na nabycie wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie.

Rynek inkaso

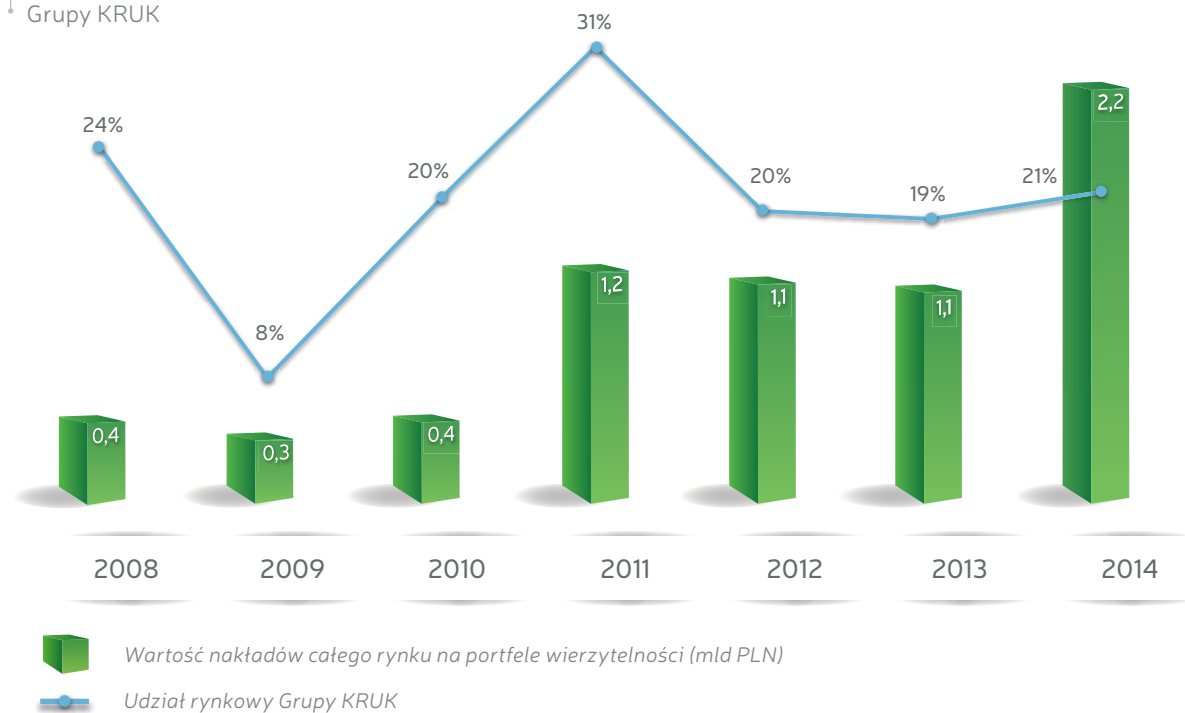
Wartość nominalna spraw przekazanych do inkaso w 2014 roku wyniosła 9,0 mld PLN i była o około 7% niższa niż w 2013 roku. W 2014 roku głównymi zleciodawcami na rynku inkaso pozostawały banki, które kontynuowały tendencje wzrostu skłonności do sprzedaży wierzytelności, wspartej przez pierwsze duże transakcje na rynku wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie.

Grupa szacuje, że w 2014 roku była liderem rynku inkaso w Polsce z udziałem w wartości nominalnej spraw przyjętych do obsługi na poziomie 31%. Grupa koncentrowała się głównie na rynku usług finansowych, w szczególności nieregularnych wierzytelności bankowych.

Otoczenie konkurencyjne w Polsce

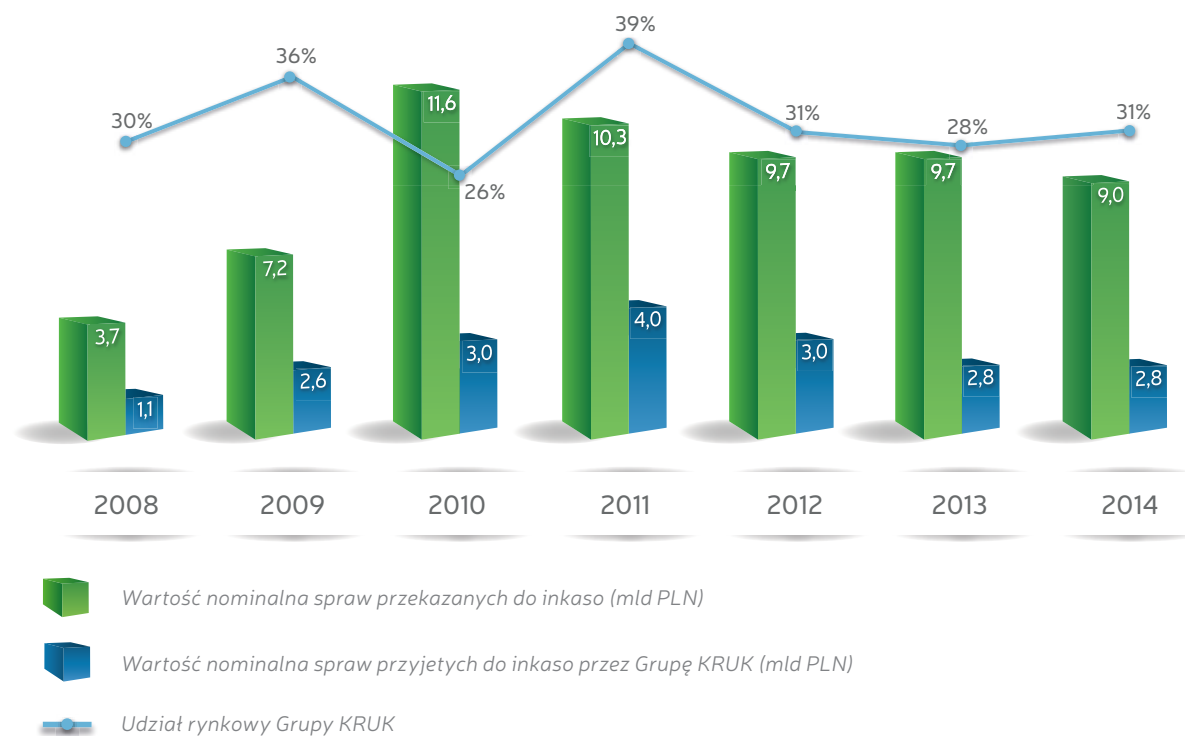
Branża zarządzania wierzytelnościami w Polsce, zarówno w zakresie nabywania wierzytelności na własny rachunek, jak i usług zleconych, charakteryzuje się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. W segmencie zakupów wierzytelności działają

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



Źródło: Szacunki Grupy

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



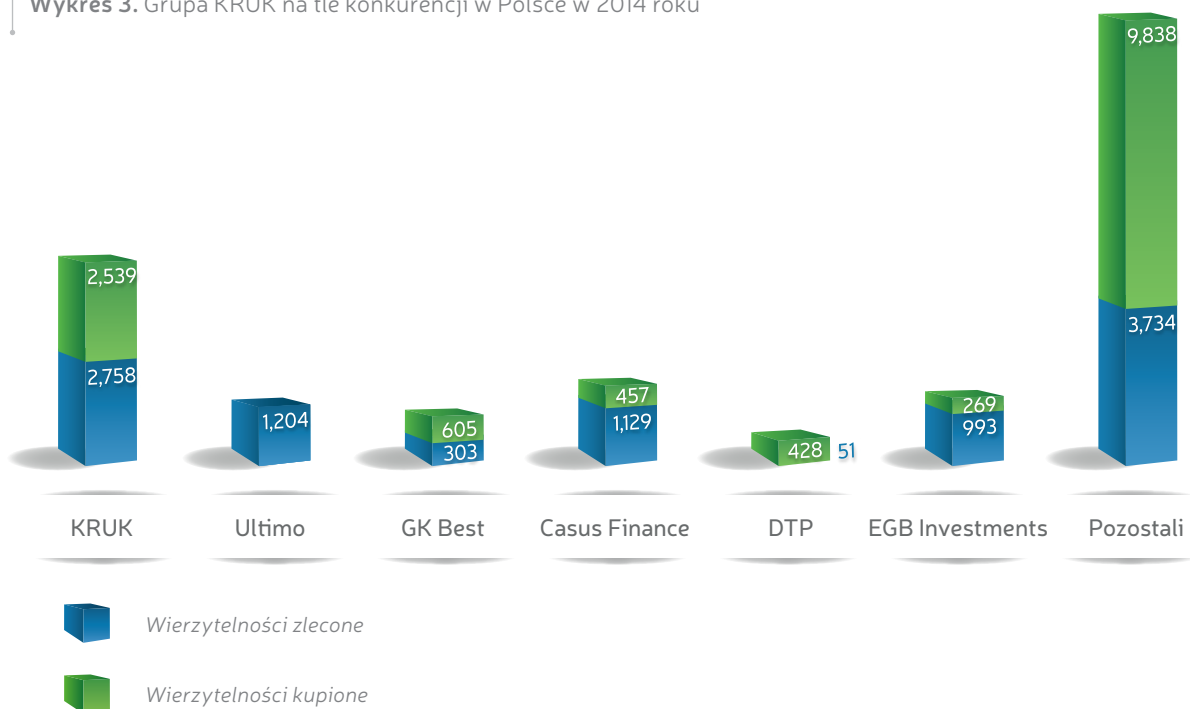
Źródło: Szacunki Grupy

Tabela 24. Struktura rynku zarządzania wierzytelnościami według udziałów rynkowych firm pod względem wartości spraw przyjętych do windykacji w 2014 roku w Polsce (dane w mln PLN)

	Wierzytelności kupione		Wierzytelności zlecone		Razem	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
KRUK	2 539	2 358	2 758	2 753	5 297	5 111
Ultimo	1 204	2 451	n.d.	n.d.	1 204	2 451
GK Best	605	803	303	321	908	1 124
Casus Finance	457	362	1 129	744	1 586	1 106
DTP	428	560	51	128	479	688
EGB Investments	269	341	993	765	1 262	1 106
GK Pragma Inkaso	244	22	116	62	360	84
Presco	137	55	n.d.	n.d.	137	55
Fast Finance	70	26	b.d.	b.d.	70	26
Indos	50	20	52	42	102	62
e-Kancelaria	20	82	881	525	901	606
Alektum Inkasso	14	11	197	190	211	201
Kaczmarewski Inkasso	b.d.	b.d.	2	1	2	1
SUMA	6 037	7 090	6 481	5 531	12 519	12 620

Źródło: Gazeta Giełdy Parkiet, 17 lutego 2015 roku

Wykres 3. Grupa KRUK na tle konkurencji w Polsce w 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Gazety Giełdy Parkiet” z 17 lutego 2015 roku oraz własnych szacunków dotyczących wielkości rynku windykacyjnego w Polsce

zarówno inwestorzy strategiczni (firmy zarządzające wierzytelnościami), jak i finansowi (polskie i zagraniczne fundusze inwestycyjne).

Wiodącą pozycję Grupy na rynku zarządzania wierzytelnościami w 2014 roku w Polsce potwierdza publikowany przez Gazetę Giełdy Parkiet ranking firm działających w tym sektorze. W 2014 roku Grupa KRUK na rynku polskim nabyła lub przyjęła do obsługi wierzytelności na zlecenie o łącznej nominalnej wartości 5,3 mld PLN, co dało jej pierwsze miejsce wśród firm zarządzających wierzytelnościami, które zdecydowały się udostępnić dane.

Zestawienie w Tabeli 24 przedstawia podmioty, które przekazały „Gazecie Giełdy Parkiet” dane dotyczące wartości wierzytelności zakupionych oraz przyjętych do obsługi na zlecenie na rynku polskim w 2014 roku.

Po uwzględnieniu mniejszych podmiotów oraz oddziałów zagranicznych firm, które nie występują w zestawieniu „Gazety Parkiet”, Grupa KRUK szacuje wartość nominalną rynku zakupów na

15,3 mld PLN, a rynku zarządzania wierzytelnościami na zlecenie w 2014 roku na 9,0 mld PLN.

4.1.2 Rynki zagraniczne

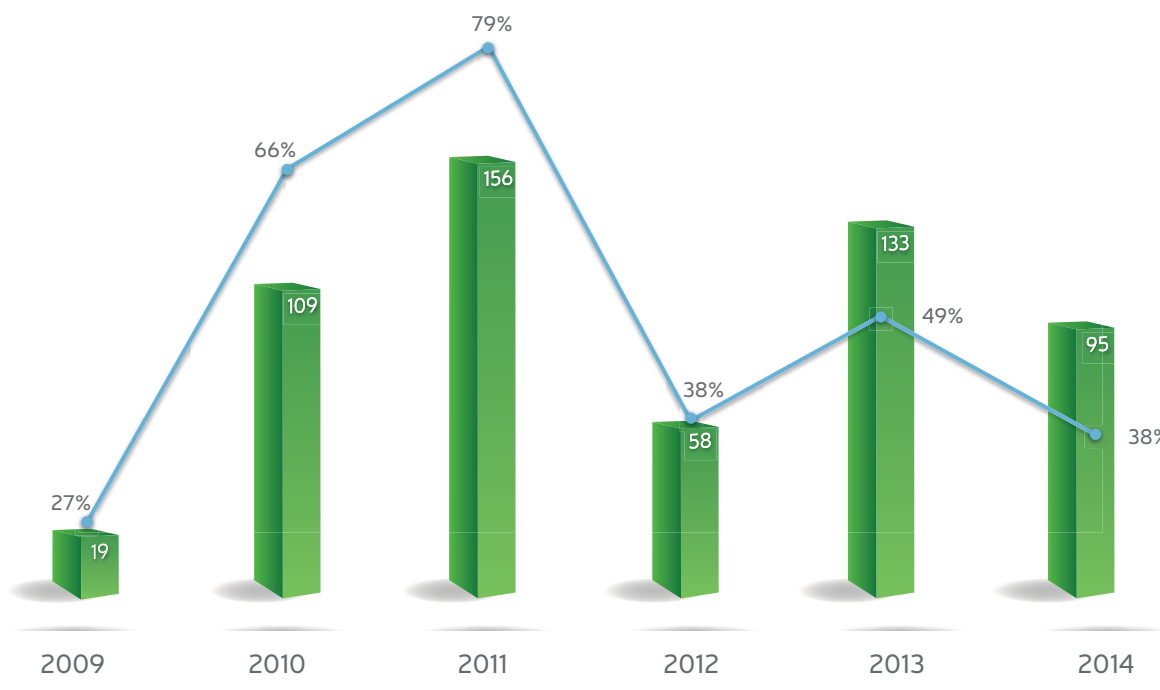
4.1.2.1 Rumunia

Według szacunków Grupy, w 2014 wartość nominalna wierzytelności sprzedanych lub przekazanych do obsługi zewnętrznej przez banki i inne podmioty na rynku rumuńskim wyniosła 13,8 mld PLN (w porównaniu do 7,2 mld PLN w 2013 roku), z czego:

- wartość nominalna sprzedanych portfeli wyniosła 9,1 mld PLN, w porównaniu do 2,8 mld PLN w 2013 roku;
- wartość nominalna spraw przekazanych do inkasowania wyniosła 4,6 mld PLN, w porównaniu do 4,4 mld PLN w 2013 roku.

Wpływ na wzrost podaży na rynku rumuńskim miały duże transakcje sprzedaży portfeli korporacyjnych oraz zabezpieczonych hipotecznie, których łączna wartość nominalna miała odpowiednio 5,1 mld PLN oraz 1,8 mld PLN. W kolejnych latach

Wykres 4. Wartość nakładów na portfele konsumenckie nabyte przez Grupę na rynku rumuńskim (w mln PLN) i udział rynkowy w latach 2009–2014



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

 Udział rynkowy Grupy KRUK w segmencie konsumenckim

Źródło: Szacunki Grupy

rumuński rynek wierzitelności zabezpieczonych hipotecznie, podobnie jak w Polsce, ma szansę otworzyć się na większą skalę. Grupa pozyskała niezbędną licencję i jest gotowa do nabywania tej klasy aktywów na rynku rumuńskim.

Nakłady na portfele w Rumunii poniesione przez Grupę w 2014 roku wyniosły 95 mln PLN (z czego 93 mln PLN na portfele konsumenckie), w porównaniu do 133 mln PLN w 2013 roku. Poniesione w 2014 roku nakłady pozwoliły na uzyskanie 38% udziału w rynku zakupów wierzitelności konsumenckich, na którym Grupa skupiała swoją aktywność w 2014 roku. W kolejnych latach Grupa chce być aktywna również w segmentach: hipotecznym oraz korporacyjnym.

W 2014 roku w Rumunii Grupa przyjęła do inkasa wierzitelności o wartości nominalnej 350 mln PLN, w porównaniu do 320 mln PLN w 2013 roku.

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

4.1.2.2 Czechy i Słowacja

Rynek sprzedaży portfeli wierzitelności konsumenckich w Czechach i na Słowacji w 2014 roku wyniósł, według szacunków Spółki, 1,0 mld PLN wartości nominalnej. Nakłady całego rynku na zakup portfeli wierzitelności w tym segmencie rynku wyniosły 0,2 mld PLN.

Łącznie na obu rynkach w całym 2014 roku, Grupa KRUK zainwestowała w portfele wierzitelności konsumenckich 18 mln PLN w nabycie wierzitelności konsumenckich, w porównaniu do 28 mln PLN w 2013 roku. Pozwoliło to na osiągnięcie 9% udziału w rynku zakupów, szacowanego według wartości poniesionych nakładów. Grupa KRUK współpracuje z 3 spośród 6 największych banków w Czechach oraz prowadzi rozmowy z czołowymi instytucjami pozafinansowymi.

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

4.1.2.3 Niemcy

W 2014 roku Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu działalności na rynku niemieckim. W tym celu, w sierpniu 2014 roku, została założona spółka KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie. Wartość kredytów ogółem w niemieckim sektorze bankowym

to 2,4 bln EUR, z czego ponad 230 mld EUR to kredyty konsumenckie. Rynek wierzitelności w Niemczech jest kilkakrotnie większy a także mniej transparentny od polskiego. Grupa szacuje nakłady całego rynku na portfele wierzitelności na poziomie kilkuset milionów euro. Głównymi konkurentami Grupy na rynku niemieckim są: Creditreform, EOS, GFKL, Lindorff, Intrum Justitia, PRA Group, Hoist i Arvato.

4.2 Otoczenie prawne i regulacyjne

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

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

nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie nadużywania pozycji dominującej, a także nałożyć karę pieniężną.

Zmiany prawodawstwa mogą również istotnie wpłynąć na rentowność, a nawet na ograniczenie możliwości świadczenia niektórych usług przez Spółkę lub spółki zależne. W szczególności istotny wpływ na działalność Grupy mogą mieć zmiany prawne 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 jest dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych obowiązującymi w krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Spółka nie może wykluczyć jednak, że pomimo stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, nie dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych Grupy w tym zakresie, w szczególności do ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym.

Niektóre obszary działalności Grupy, w szczególności działalność funduszy sekurytyzacyjnych i towarzystw inwestycyjnych zarządzających takimi funduszami oraz zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, a także działalność polegająca na świadczeniu usług detektywistycznych podlegają szczególnym regulacjom 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, na których działa Grupa, jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji

przepisów podatkowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Grupy mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

4.2.1 Działalność funduszy sekurytyzacyjnych

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

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

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

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

Decyzją z dnia 8 maja 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na wykonywanie przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym

na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. 7 grudnia 2012 roku KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi Grupy KRUK (Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ).

W lutym 2013 roku weszła w życie nowelizacja ustawy o funduszach inwestycyjnych a 30 kwietnia 2013 roku na podstawie znowelizowanych przepisów wyżej wymienionej ustawy zostało wydane rozporządzenie wykonawcze Ministra Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych regulujące szczegółowo zasady funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych. KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych dostosowało działalność operacyjną do wymogów wynikających z wyżej wymienionych zmian.

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

4.2.2 Outsourcing bankowy

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

4.2.3 Wymiana informacji gospodarczych

Działalność Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A. jest regulowana przepisami ustawy z dnia 9 kwietnia 2010 roku o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych (Dz.U.2010.81.530 ze zm.). Nadzór nad Rejestrem Dłużników ERIF w zakresie zgodności prowadzonej działalności polegającej na udostępnianiu i wymianie informacji gospodarczych dotyczących wiarygodności płatniczej z przepisami prawa i regulaminem sprawuje Minister właściwy do spraw gospodarki.

4.2.4 Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością spółek z Grupy

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

- Prezesa UOKiK w zakresie prawa konkurencji oraz ochrony praw konsumentów;

- Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych w zakresie przetwarzania i ochrony danych osobowych.

4.2.5 Ochrona danych osobowych

Ze względu na znaczną skalę przetwarzania przez spółki z Grupy danych osób fizycznych w ramach ich bieżącej działalności, szczególnie istotne znaczenie dla działalności Grupy posiadają regulacje dotyczące ochrony danych osobowych. Przetwarzanie danych osobowych może odbywać się jedynie w sposób określony przepisami prawa, przy zastosowaniu środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, w szczególności przed ich ujawnieniem osobom nieupoważnionym. Dodatkowo osobom, których dane dotyczą powinno zostać zapewnione prawo dostępu do treści swoich danych i ich poprawiania.

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

4.2.6 Inne zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności Grupy

W lipcu 2013 roku weszła w życie nowelizacja ustawy Kodeks postępowania cywilnego, która wywarła wpływ na kształt elektronicznego postępowania upominawczego poprzez wymóg podawania numerów PESEL pozwanych oraz ograniczenie zakresu spraw dochodzonych w tym trybie postępowania, do takich których okres wymagalności jest nie dłuższy niż 3 lata. KRUK S.A. oraz Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. dostosowały działalność operacyjną do wymogów wyżej wymienionej nowelizacji.

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

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

wskazanie wpływu wyżej wymienionej regulacji na działalność Grupy.

4.3 Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim oraz niemieckim. Na wszystkich rynkach w 2014 roku Grupa zakupiła 59 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej prawie 3,8 mld PLN i nakładach w wysokości 570 mln PLN.

Na wszystkich rynkach Grupa prowadzi także działalność usług zarządzania wierzytelnościami na zlecenie podmiotów zewnętrznych. 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. Łącznie, na koniec 2014 roku w Polsce, zatrudnionych było 382 doradców telefonicznych oraz 249 doradców terenowych. Na terenie Rumunii Grupa prowadzi biuro główne w Bukareszcie oraz contact center w Targoviste. Łączne zatrudnienie w Rumunii na koniec 2014 roku wyniosło 507 osób, z czego 292 to doradcy telefoniczni, a 149 doradcy terenowi. Na terenie Czech Grupa KRUK prowadzi biuro w Hradec Králové, zatrudniające na koniec 2014 roku 112 osób, w tym 17 doradców telefonicznych oraz 32 doradców terenowych. Grupa na koniec 2014 roku nie posiadała biura na terenie Słowacji, a działalność w tym kraju jest prowadzona przez spółkę zależną z siedzibą w Pradze. Siedziba niemieckiej spółki znajduje się w Berlinie.

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

4.4 Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz źródła przychodów

Podstawowy obszar działalności Grupy obejmuje dwa segmenty działalności:

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

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

Tabela 25. Inwestycje Grupy KRUK w 2014 roku na rynkach geograficznych, na których Grupa prowadzi działalność

	Wartość nominalna (mln PLN)	Nakłady (mln PLN)
Polska	2 539	456
Rumunia	1 099	95
Czechy i Słowacja	138	18
Razem	3 776	570

Źródło: Spółka

Słowacji, a w 2014 roku w Niemczech. Szczegółowy opis głównych, zewnętrznych czynników warunkujących działalność znajduje się w rozdziale 4.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami.

4.5 Zarys strategii oraz perspektywy działalności

4.5.1 Strategia oparta na ugodach z osobami zadłużonymi

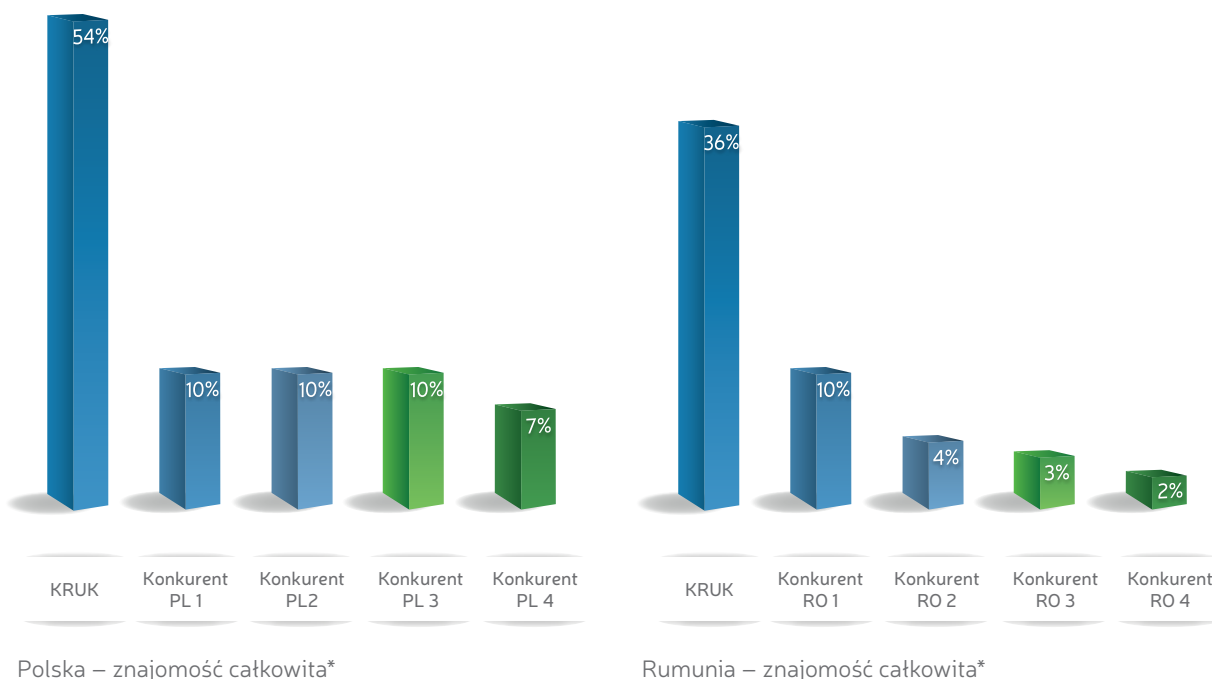
Począwszy od połowy 2008 roku Grupa konsekwentnie realizuje strategię opartą na ugodach z osobami zadłużonymi. Strategia ta zakłada postrzeganie osoby zadłużonej jako konsumenta, który nie jest w stanie spłacić swoich zobowiązań z przyczyn zewnętrznych, posiadającego jednocześnie świadomość konieczności i wolę uregulowania zaciągniętych zobowiązań. W związku z tym Grupa koncentruje działania na uzyskaniu optymalnego rozwiązania w ramach aktualnych możliwości finansowych osoby zadłużonej (np. poprzez rozłożenie spłaty wierzytelności na raty). Efektem wdrożenia strategii opartej na 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 2014 roku 65% spłat w Polsce oraz 67% spłat za granicą uzyskanych przez Grupę opartych było o strategię ugodową.

4.5.2 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 odzyskiwania wierzytelności oraz pozostałe usługi, w tym przede wszystkim usługi detektywistyczne i specjalistyczne. Wszystkie wymienione poniżej usługi były świadczone przez Grupę KRUK w 2014 roku.

Wykres 5. Znajomość marki KRUK na tle konkurencji w Polsce i w Rumunii w 2014 roku



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

Źródło: Badanie TNS przeprowadzone w grudniu 2014 roku na zlecenie Grupy

4.5.2.1 Usługi prewencyjne

Udostępnianie raportów o płatnościach przez Rejestr Dłużników ERIF

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

Monitoring prewencyjny

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

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 niejawnie dla badanego podmiotu gospodarczego.

4.5.2.2 Usługi windykacyjne

Monitoring windykacyjny

Działania przypominające i monitorujące podejmowane są bezpośrednio po upływie terminu płatności. Zastosowanie monitoringu pozwala efektywniej przewidywać, kontrolować i minimalizować poziom tworzenia rezerw na kredyty zagrożone, utrzymując jednocześnie wysoki poziom satysfakcji klientów z obsługi. Celem monitoringu windykacyjnego jest zapewnienie regularności spłat należności oraz niedopuszczenie do narastania opóźnień w spłatach.

Monitoring wyróżnia szybkość i dużą częstotliwość kontaktów z osobami zadłużonymi. Monitoring windykacyjny stosowany jest zazwyczaj wobec płatności przeterminowanych od 5 do 45 dni. Przy realizacji tej usługi wykorzystywana jest funkcjonalność contact center.

Obsługa polubowna wierzytelności konsumenckich i gospodarczych

Celem 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 przeterminowania i o różnym statusie. Dzięki wykorzystywanemu przez Grupę autorskiemu systemowi zarządzania wierzytelnościami (Delfin) możliwe jest zarządzanie całą grupą spraw, jak i obsługi każdej sprawy w trybie indywidualnym.

Doradcy terenowi

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

Odzyskiwanie przedmiotów zabezpieczeń

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

Obsługa wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie

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

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 procesu zarządzania wierzytelnościami. Narzędzia te mają zastosowanie zarówno na wstępnym etapie monitorowania należności, jak również po przeprowadzonych bezskutecznie działaniach windykacyjnych.

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

Rejestr Dłużników ERIF jest jedynym biurem informacji gospodarczej w Polsce, które poddaje swoją bazę danych cyklicznej weryfikacji przez niezależną instytucję audytorsko-doradczą. Weryfikacja bazy odbywa się kwartalnie. Według raportu z dnia 5 stycznia 2015 roku, stan bazy danych Rejestru wyniósł 2,3 mln rekordów, czyli 29% więcej niż rok wcześniej.

Procesy sądowe i egzekucyjne

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

Usługa hybrydowa „Pegaz”

Usługa polega na wykorzystaniu w procesie sądowym narzędzi i działań charakterystycznych dla postępowania polubownego, dzięki czemu możliwe jest szybsze odzyskanie wierzytelności bez konieczności angażowania środków przymusu. 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.

4.5.2.3 Pozostałe usługi

e-KRUK

e-KRUK to interaktywny i multimedialny serwis wspomagający proces zarządzania wierzytelnościami dostępny przez przeglądarki internetowe. To jeden z nielicznych dostępnych na rynku serwisów internetowych, wychodzący naprzeciw potrzebom osób zadłużonych i ułatwiający im wyjście z zadłużenia. e-KRUK zapewnia osobom zadłużonym możliwość dostępu do informacji o zadłużeniu i podjęcia kroków zmierzających do rozwiązania problemu zadłużenia – 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu.

Funkcje e-KRUKa dostępne dla osoby zadłużonej to na przykład: przeglądanie listy zadłużeń u danego wierzyciela, sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia, zapoznanie się z kosztami windykacji sądowej i komorniczej, zawarcie korzystnej ugody, wygodne 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 Grupa udziela krótkoterminowych pożyczek gotówkowych osobom, które spłaciły swoje zadłużenie wobec Grupy lub kończą jego spłatę. W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 7 500 PLN na okres od 3 do 24 miesięcy. Usługa pożyczek stanowi także element dywersyfikujący źródła przychodów Grupy. W 2014 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 7,3 mln PLN i był o 57% wyższy od roku poprzedniego, a Grupa udzieliła ponad 8 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 20,7 mln PLN.

Serwis VERIF

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

4.5.3 Działalność marketingowa i budowa wizerunku Grupy

4.5.3.1 Działania w obszarze budowy wizerunku Grupy

Edukacja finansowa, badania społeczne, zmiana logotypu oraz nowe kampanie TV. To główne działania komunikacyjne Grupy KRUK realizowane w 2014 roku.

We wrześniu, po latach dynamicznego rozwoju w Polsce oraz innych krajach Grupa KRUK postawiła na odświeżenie powszechnie znanego granatowego logotypu. Zmiany nie są rewolucyjne – obejmują delikatną zmianę projektu graficznego oraz zastąpienie dotychczasowego korporacyjnego koloru granatowego bardziej konsumenckimi barwami: niebieską i zieloną. Jak pokazały badania przeprowadzone wśród osób zadłużonych, partnerów biznesowych i pracowników, nowy logotyp jest bardziej przyjazny, prezentuje firmę jako życzliwą i pełną zrozumienia dla problemów osób zadłużonych, a także elastyczną i nowoczesną. Jednocześnie, nowe logo zachowuje istotne dla Spółki cechy, takie jak profesjonalizm, skuteczność i konsekwencję w działaniu.

W działaniach komunikacyjnych Grupa KRUK nieustannie stawia na edukację społeczną w zakresie finansów oraz radzenia sobie z problemem zadłużenia. W 2014 roku, komunikacja była skupiona głównie w dwóch obszarach:

- edukacji osób starszych, które nie posiadają wystarczającej wiedzy z zakresu finansów. Na te potrzeby przeprowadzone zostało badanie społeczne badające sytuację finansową i problemy związane ze spłatą zobowiązań oraz relacje rodzinne w tym zakresie;
- wpływ zadłużenia na rodzinę. Badanie zostało przeprowadzone w Polsce, Czechach, Słowacji i Rumunii tą samą metodologią na podobnej reprezentatywnej grupie społeczeństwa. Wyniki badania porównawczego były zaprezentowane z okazji Dnia bez Długów.

W 2014 roku zrealizowane zostały także dwie duże kampanie informacyjno-reklamowe w Polsce i za granicą, obejmujące takie media jak telewizja, prasa i Internet. Dodatkowo w Polsce, elementem jesiennej kampanii było lokowanie produktu w jednym z najpopularniejszych seriali – „Ojciec Mateusz”. Powstał również specjalny „Poradnik dla osób zadłużonych”, 52 stronicowy magazyn utrzymany w stylistyce najlepszych czasopism. To zbiór porad oraz prawdziwych historii osób zadłużonych, którym udało się wyjść z finansowej pułapki. Poradnik został wystany do osób zadłużonych w Polsce,

które obsługuje Grupa KRUK. W Polsce, Czechach i na Słowacji osoby zadłużone miały również możliwość otrzymania narzędzia do planowania domowego budżetu – przydatnego narzędzia do kontroli swoich wydatków i domowych finansów.

2014 roku Grupa przygotowała ponad 100 informacji prasowych, artykułów poradnikowych oraz indywidualnych wypowiedzi dla dziennikarzy. W efekcie tych działań pojawiło się łącznie 1079 publikacji o Grupie KRUK w telewizji, radiu, prasie drukowanej i Internecie.

4.5.3.2 Działania marketingowe

W 2014 roku działania marketingowe Grupy KRUK były skoncentrowane na komunikacji do osób zadłużonych. W ramach działań przeprowadzone zostały dwie kampanie. Pierwsza, której główny przekaz został oparty na liście od KRUKa. Dla osób zadłużonych niósł on DOBRĄ WIADOMOŚĆ, ponieważ zawierał propozycję polubownego rozwiązania ich problemu. Wiadomość to była okazją do kontaktu i w rezultacie wyjścia na finansową prostą. Kampania swoim zasięgiem objęła nie tylko Polskę, ale także Rumunię. Spoty oraz billboardy sponsorskie można było zobaczyć w okresie marzec – kwiecień w ogólnokrajowych stacjach telewizyjnych oraz w Internecie. W Polsce oprócz tradycyjnych kanałów komunikacyjnych uruchomionych zostało także kilka nowych: telegazeta, telewizja w sieci sklepów Carrefour a także nośniki telewizyjne w tramwajach i autobusach obejmujących takie regiony jak Śląsk, Kraków oraz Łódź. Dzięki temu poszerzone zostały kanały dotarcia do osób zadłużonych.

Wsparciem kampanii były również działania edukacyjne. W prasie poradnikowej, tabloidach i gazetach telewizyjnych opublikowana została seria artykułów przybliżających sprawdzone metody wychodzenia z długów i zarządzania domowym budżetem. Ukazana została także praca doradców terenowych, ich rola, sposób działania oraz prougodowe podejście do osób zadłużonych.

Druga kampania, która rozpoczęła się we wrześniu, oprócz zachęcania do kontaktów z Grupą KRUK, pokazywała, że odpowiedzialność za zobowiązania leży po stronie tych, którzy je zaciągnęli. Zwłaszcza, że dług nie dotyczy tylko jednej osoby, ale również jej rodzinę i najbliższych. Kampania i tym razem swoim zasięgiem objęła nie tylko Polskę, ale także Rumunię. Spoty oraz billboardy sponsorskie można było zobaczyć w ogólnopolskich i ogólnorumuńskich stacjach telewizyjnych oraz w Internecie. W październiku ponadto można było obejrzeć KRUKa (a w zasadzie e-KRUKa) w jednej z głównych ról w bijącym rekordy popularności serialu

telewizyjnym „Ojciec Mateusz”. To serial kryminalno-obyczajowy, nadawany przez TVP1, którego akcja rozgrywa się w Sandomierzu. Średnio każdy odcinek ogląda ponad 5 mln widzów.

Jako wsparcie działań edukacyjnych, w prasie cyklicznie pojawiały się materiały edukacyjno–poradnikowe. W oparciu o prawdziwe historie osób zadłużonych pokazywaliśmy, że wyjście z zadłużenia wymaga wysiłku i zmiany przyzwyczajeń, ale jest możliwe. W listopadzie wydany został wyjątkowy Poradnik „Jak wyszliśmy z długów. Historie i porady osób zadłużonych”. To zbiór tekstów nagrodzonych w konkursie DOBRY PLAN i na stronie KRUKa na Facebooku. W materiale opublikowane zostały historie osób, które chciały się podzielić z innymi swoimi zwycięskimi zmaganiem z zadłużeniem oraz poradami, jak prowadzić domowy budżet, aby znaleźć w nim środki na spłatę długów. Opowieści te potwierdzają, że w pułapkę zadłużenia może popaść każdy – dyrygent, właściciel firmy, starsza kobieta czy samotna matka. Przedstawione, prawdziwe historie to inspiracja i motywacja dla tych, którzy nie wiedzą, jak zrobić pierwszy krok by rozwiązać problem zadłużenia. Poradnik to jednak nie tylko historie. Stowarzyszenie Program Wsparcia Zadłużonych przygotowało część z fachowymi poradami ekspertów psychologów. Znalazło się wiele ćwiczeń, testów oraz przykładowych arkuszy domowego budżetu, pomocnych w opracowywaniu własnego planu wyjścia z długów.

Trzeci kwartał przyniósł również pierwszą kampanię telewizyjną Rejestru Dłużników ERIF. Jej celem było zwiększenie świadomości i rozpoznawalności marki Rejestru, szczególnie wśród konsumentów. To właśnie oni pełnią istotną rolę w rozwoju rynku wymiany informacji gospodarczej. Dlatego im więcej wiedzą na temat sankcji i korzyści wynikających ze znalezienia się w bazie danych biur informacji gospodarczej, tym bardziej są świadomymi klientami.

W ramach działań w spółkach zagranicznych w 2014 roku KRUK România SRL poprowadził dwie kampanie informacyjne do osób zadłużonych, w tym samym czasie i oparte na tych samych conceptach co kampanie w Polsce. Przekaz pojawił się w telewizji, prasie, Internecie oraz w komunikacji mailingowej z osobami zadłużonymi. Strategia komunikacyjna Grupy na rynku rumuńskim po raz trzeci została wyróżniona Nagrodą Znakomitości (Award of Excellence) w kategorii Komunikacja w Finansowych Produktach i Usługach za kampanię „Zarządzanie finansami dla każdej rodziny”.

W drugim kwartale Grupa KRUK zarówno przeprowadziła wśród Polaków, jak i Rumunów badanie diagnozujące, gdzie szukają powodów popadania w długi. Wyniki badań pokazały jednoznacznie, że w Polsce za przyczynę popadania w zadłużenie uważa się czynniki zewnętrzne, czyli sytuacje losowe. Jednocześnie równie duża grupa respondentów widzi przyczynę w niewystarczającej edukacji finansowej. Jedną z odpowiedzi Grupy KRUK na te wnioski, był mocniejszy akcent na edukację najmłodszych poprzez wydanie komiksu „Czym jest dług?”. Ten wyjątkowy i przydatny w edukacji najmłodszych komiks wydany został we współpracy ze Stowarzyszeniem Krzewienia Edukacji Finansowej. Komiks powstał w ramach programu „Moje pierwsze pieniądze”. To krótkie historyjki opowiadające o przygodach rodzeństwa, Zuzi i Marcela, którzy przy okazji uczą się, jak postępować z pieniędzmi i pierwszymi pojawiającymi się w ich życiu długami.

W działaniach na rynku czeskim i słowackim Grupa KRUK skupiła się na przygotowaniu komunikacji do rynku nt. relokacji czeskiej siedziby spółki KRUK Ceska a Slovenska republika s.r.o. z Pragi do Hradec-Kralove, która miała miejsce w czerwcu 2014 roku.

Jak co roku Grupa realizowała swój kluczowy projekt komunikacyjny – Dzień bez Długów. W ramach tej akcji, przypadającej na trzeci kwartał, na dworcach głównych PKP w największych miastach działały specjalne punkty informacyjne Dnia bez Długów. W tych miejscach doradcy terenowi Grupy KRUK udzielali porad osobom, które chciały porozmawiać o problemie zadłużenia. We Wrocławiu, w Warszawie, Gdańsku i Krakowie wspierali ich przedstawiciele Stowarzyszenia Krzewienia Edukacji Finansowej, a w Poznaniu – przedstawiciele Stowarzyszenia Program Wsparcia Zadłużonych. Punkty informacyjne pojawiły się również w Czechach i na Słowacji. Podobnie jak w Polsce na dworcach w Hradec-Kralove, Pradze, Plźnie, Brnie, Usti nad Labem, w zabytkowym tramwaju w Olomouc oraz w słowackiej Bratystawie można było uzyskać informację i poradę finansową oraz rozwiązać swój problem zadłużenia. W Rumunii dziennikarze zostali zaproszeni na konferencję prasową do siedziby KRUK România SRL, gdzie jedna z sal konferencyjnych została przekształcona w pokój dzienny typowej rumuńskiej rodziny. Tam przedstawione były im wyniki badania dot. wpływu długu na życie rodziny.

Działania edukacyjne są również kierowane do internautów. W Polsce, na oficjalnym kanale na Facebook’u Grupy KRUK czyli profilu Domowy Plan Finansowy jest już ponad 23 000 fanów.

4.6 Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK

4.6.1 Główne cele strategiczne Grupy

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

Grupa zamierza osiągnąć założony cel poprzez:

- rozwój w przekroju produktowym i geograficznym;
- doskonalenie efektywności;
- doskonalenie badań i analiz.

Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym

W latach 2015–2019 Grupa planuje rozwijać obecne linie biznesowe oraz nowe, zarówno w krajach, gdzie już prowadzi działalność, jak i na nowych rynkach zagranicznych. W przekroju produktowym Grupa zamierza rozwijać zakupy portfeli wierzytelności konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych, a także inkaso (obsługę na zlecenie), biznes pożyczek konsumenckich oraz informacji gospodarczej. Grupa planuje ekspansję na duże konsumenckie rynki zarządzania wierzytelnościami w Europie

i rozważy w horyzoncie strategii wejście do Hiszpanii, Włoch, Portugalii oraz Wielkiej Brytanii. Potencjał rozwoju Grupy w przekroju produktowym i geograficznym został przedstawiony na Rysunku 3.

Wzrost efektywności

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

Szczegółowe projekty związane ze wzrostem efektywności obejmują przede wszystkim:

- rozwój zarządzania procesowego;
- rozwój sieci doradców terenowych;
- zwiększenie efektywności kosztowej, w tym poprzez rozwój systemów informatycznych i automatyzacji procesów;
- zwiększanie skuteczności komunikacji marketingowej;

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

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

Źródło: Spółka

- zwiększenie skuteczności procesów odzyskiwania należności poprzez skuteczniejsze wykorzystanie informacji gospodarczej – zarówno negatywnej jak i pozytywnej.

Doskonalenie badań i analiz

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

Grupa posiada uruchomione projekty w celu m.in.:

- doskonalenia wycen portfeli wierzytelności;

- doskonalenia modeli scoringowych i prognozy stycznych wspierających procesy operacyjne.

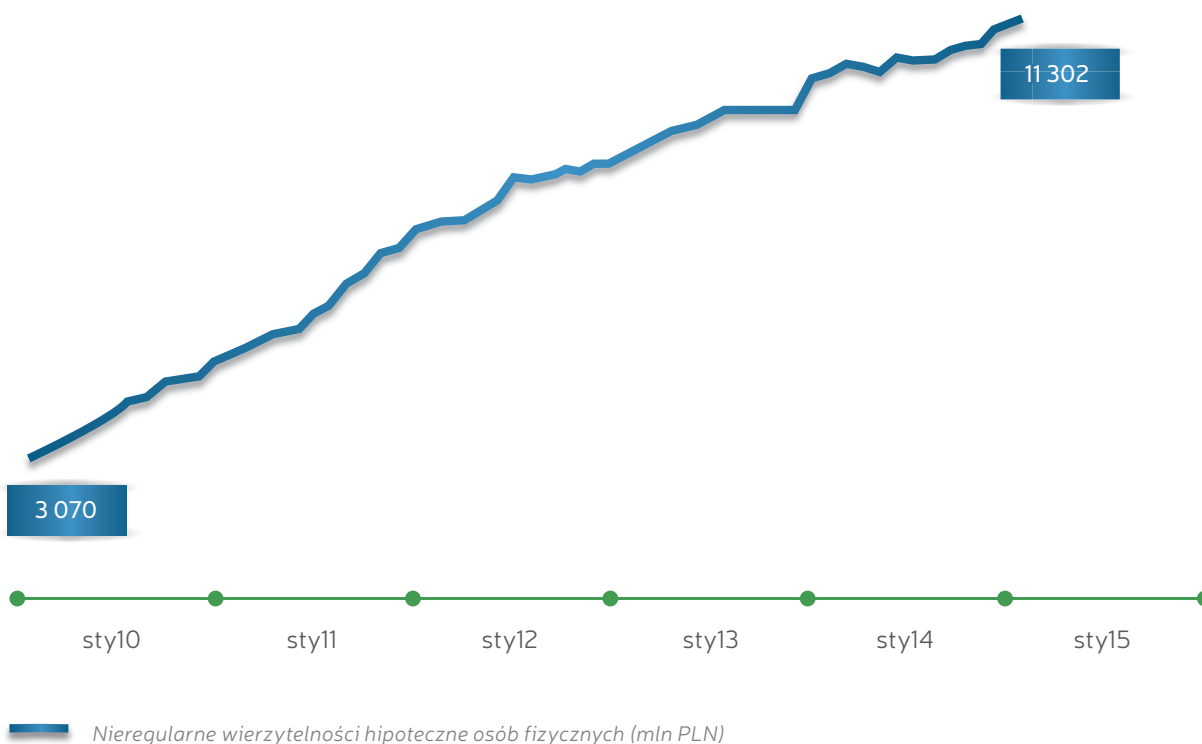
Nowe usługi w branży finansowej w Polsce

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

4.6.2 Nowe produkty i usługi

W 2014 roku Grupa KRUK rozpoczęła nabywanie na istotną skalę portfeli wierzytelności hipotecznych. W tym celu zainwestowała 230 mln PLN w portfel od Getin Noble Banku oraz 70 mln PLN w portfel od BZ WBK. Wartość nieregularnych wierzytelności hipotecznych w bankach wzrosła w ostatnich pięciu latach prawie czterokrotnie z poziomu 3,1 mld PLN na początku 2010 roku do 11,3 mld PLN na koniec 2014 roku.

Wykres 6. Nieregularne wierzytelności hipoteczne osób fizycznych w Polsce w latach 2010–2014



Źródło: Dane NBP

4.7 Program inwestycyjny Grupy

4.7.1 Nakłady inwestycyjne

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Grupy dokonane w roku 2014 to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 5,7 mln PLN (w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 1,6 mln PLN. Grupa dokonała również istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 4,9 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to wartość 3,6 mln PLN.

4.7.2 Inwestycje w obrębie Grupy

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

- W roku 2014 Spółka KRUK dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w SeCapital S.à.r.l w łącznej wysokości 439 mln PLN.
- W roku 2014 Spółka KRUK dokonała obniżenia kapitału udziałowego w SeCapital S.à.r.l w łącznej wysokości 81 mln PLN.
- W spółce KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie poprzez umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek (wraz z odsetkami) w kwocie 20,3 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 30.12.2014) oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w łącznej kwocie 4,2 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy 30.12.2014).
- W spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove poprzez:
 - konwersję pożyczki w kwocie 2,1 mln PLN (wartość przeliczona po kursie NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku) na podwyższenie dotychczasowego wkładu w kapitał zakładowy;
 - konwersję pożyczek w łącznej kwocie 15,9 mln PLN (wartość przeliczona po kursie NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku) na dopłatę do pozostałych funduszy kapitałowych poza kapitał zakładowy;
 - umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek w łącznej kwocie 14,0 mln PLN (wartość przeliczona po kursie NBP z dnia podpisania umów to jest 22 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2014 roku).

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

Finance Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan dopłat do kapitału pozostałych w spółce Novum Finance Sp. z o.o. w likwidacji wynosił 1,9 mln PLN.

Utworzenie spółki KRUK Deutschland GmbH

W dniu 19 sierpnia 2014 roku KRUK S.A. objął 100% udziałów o wartości 250 tys. euro w spółce KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie. Przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie oraz zarządzanie portfelami wierzytelności nabytymi przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami.

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

W dniu 29 grudnia 2014 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną InvestCapital Malta Ltd. (InvestCapital) umowę sprzedaży części udziałów (Umowa) spółki SeCapital S.à.r.l (SeCapital). Przedmiotem Umowy była sprzedaż 114 977 udziałów kategorii F w spółce SeCapital o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy, stanowiących 11,6% udziału w kapitale zakładowym SeCapital (Udziały) za łączną cenę 149,5 mln PLN. Wartość ewidencyjna Udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 1 100 PLN każdy co stanowi łącznie 126,5 mln PLN, natomiast w księgach rachunkowych InvestCapital wynosi 1 300 PLN każdy co stanowi łącznie 149,5 mln PLN. Udziały nie są obciążone jakimkolwiek prawem osób trzecich. Przeniesienie własności Udziałów na rzecz InvestCapital nastąpiło z dniem 29 grudnia 2014 roku.

Od 29 grudnia 2014 roku spółka InvestCapital posiada łącznie 154 277 udziałów SeCapital, co stanowi 15,6% kapitału zakładowego SeCapital. Przedmiotowe nabycie ma dla InvestCapital charakter inwestycji długoterminowej. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 72/2014 z dnia 29 grudnia 2014 roku.

4.7.3 Źródła finansowania programu inwestycyjnego

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

4.7.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

4.8 Czynniki ryzyka – wewnętrzne uwarunkowania działalności

4.8.1 Istotne czynniki ryzyka

4.8.1.1 Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę

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

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

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

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

4.8.1.2 Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

W toku prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa KRUK nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku braku wygenerowania przez nabyte pakiety spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne będzie przeszacowanie ich

wartości w dół. Ryzyko to jest relatywnie większe na nowych rynkach, na których Grupa nie posiada jeszcze dużego doświadczenia. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na wyższe lub niższe wpływy w PLN z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe).

4.8.1.3 Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy

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

4.8.1.4 Ryzyko kredytowe

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

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

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

4.8.1.5 Ryzyko zadłużenia

Zakup wierzytelności na własny rachunek pociąga za sobą konieczność dużego jednorazowego wydatku. Aby zapewnić środki finansowe na zakup wierzytelności Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym bądź obligacjami. Grupa KRUK korzysta i zamierza w przyszłości korzystać z kredytów bankowych, obligacji oraz innych instrumentów dłużnych dla potrzeb finansowania działalności operacyjnej w segmencie

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

4.8.1.6 Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

Do najważniejszych osób w strukturze zatrudnienia należą między innymi:

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

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

4.8.1.7 Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

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

4.8.1.8 Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

4.8.1.9 Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Grupy

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

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

4.8.2 System zarządzania ryzykiem

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę KRUK mają na celu:

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

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

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

4.8.2.1 Zarządzanie ryzykiem błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

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

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

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

4.8.2.2 Zarządzanie ryzykiem operacyjnym związanym z działalnością Grupy

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

raportowania o poniesionych stratach operacyjnych i proponowanych środkach zaradczych).

4.8.2.3 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

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

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

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

4.8.2.4 Zarządzanie ryzykiem płynności

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

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

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

4.8.2.5 Zarządzanie ryzykiem utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

4.8.2.6 Zarządzanie ryzykiem awarii systemów informatycznych

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

4.8.2.7 Zarządzanie ryzykiem związanym z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

4.8.2.8 Zarządzanie ryzykiem negatywnego PR wobec Grupy

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

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

4.9 Umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK

4.9.1 Zawarte umowy znaczące

Poniżej zamieszczono informacje nt. umów, aneksów oraz transakcji zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej KRUK w toku działalności w roku obrotowym 2014, które można uznać za istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KRUK.

4.9.1.1 Umowy zawarte z podmiotami spoza Grupy

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Getin Noble Bank S.A. w dniu 31 marca 2014 roku

W dniu 31 marca 2014 roku jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Prokura NS FIZ”, kupujący) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności z Getin Noble Bank S.A. („Bank”, sprzedawca), której przedmiotem jest sprzedaż portfela wierzytelności hipotecznych wraz z zabezpieczeniami o łącznej wartości nominalnej 710 mln PLN, za cenę w wysokości 230 mln PLN.

W niniejszej Umowie zastrzeżono karę umowną w kwocie 90,5 mln PLN dla Prokura NS FIZ w przypadku skorzystania przez Bank z prawa odstąpienia od tej umowy. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 10/2014 z dnia 31 marca 2014 roku.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w dniu 1 kwietnia 2014 roku

W dniu 1 kwietnia 2014 roku jednostka zależna PROKURA NS FIZ (sprzedawca) zbyła wierzytelność z portfela zabezpieczonego i rozpoznała w związku z tą transakcją zysk w drugim kwartale 2014 roku w wysokości 18,7 mln. Transakcja została zawarta w toku procesu zarządzania posiadanym portfelem zabezpieczonym.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Santander Consumer Bank S.A. w dniu 2 kwietnia 2014 roku

W dniu 2 kwietnia 2014 roku jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Prokura NS FIZ”, kupujący) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności z Santander Consumer Bank S.A. („Bank”, sprzedawca), której przedmiotem jest

sprzedaż portfela wierzytelności pieniężnych Banku wobec osób zadłużonych wraz z wszelkimi prawami z nimi związanymi, o łącznej wartości nominalnej 333 mln PLN, za cenę w wysokości 36 mln PLN. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 11/2014 z dnia 2 kwietnia 2014 roku. W dniu 10 kwietnia 2014 roku został spełniony warunek zawieszający wskazany w ww. umowie w postaci zapłaty Ceny. O spełnieniu ww. warunku zawieszającego Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 13/2014 z dnia 11 kwietnia 2014 roku.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 16 grudnia 2014 roku

W dniu 16 grudnia 2014 roku jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Prokura NS FIZ”, kupujący) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”, sprzedawca), której przedmiotem jest sprzedaż portfela wierzytelności pieniężnych Banku wobec osób zadłużonych wraz z wszelkimi prawami z nimi związanymi, o łącznej wartości nominalnej 443 PLN, za cenę w wysokości 70,2 mln PLN. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 67/2014 z dnia 16 grudnia 2014 roku.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez SeCapital S.à.r.l z Banca Comerciala Romana SA w dniu 16 grudnia 2014

W dniu 16 grudnia 2014 roku jednostka zależna od Emitenta SeCapital S.à.r.l („SeCapital”, kupujący) zawarła z podmiotem należącym do Grupy Kapitałowej Erste, Banca Comerciala Romana SA (BCR, sprzedawca), umowę cesji wierzytelności, 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 54,4 mln PLN. Przedmiotem umowy było nabycie przez SeCapital wierzytelności o wartości nominalnej 125 mln lejów za cenę nabycia wynoszącą 29 mln lejów (cena wg. kursu średniego NBP z dnia 16 grudnia 2014 roku wyniosła 27 mln PLN). O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 68/2014 z dnia 16 grudnia 2014 roku.

4.9.1.2 Umowy wewnątrz Grupy

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

W dniu 10 marca 2014 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną, InvestCapital Malta Ltd. umowę

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

W dniu 4 marca 2015 roku został podpisany aneks do ww. umowy, na mocy którego zmianom uległy: dzień ostatecznej spłaty, który aktualnie został ustalony na dzień 3 marca 2016 roku oraz oprocentowanie, które od dnia zawarcia niniejszego aneksu zostało ustalone na podstawie stawki bazowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę emitenta ustaloną na warunkach rynkowych. Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie.

Umowa cesji wierzytelności zawarta przez KRUK România SRL z SeCapital S.à.r.l w dniu 16 czerwca

W dniu 16 czerwca 2014 roku spółki zależne od Emitenta tj. KRUK România SRL oraz SeCapital S.à.r.l zawarły umowę cesji wierzytelności, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez KRUK România SRL z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 44 mln PLN. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2014 z dnia 16 czerwca 2014 roku.

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

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

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

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

4.9.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

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

4.9.3 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Umowa kredytu zawarta przez KRUK S.A. z Getin Noble Bank S.A. w dniu 31 marca 2014 roku

W dniu 31 marca 2014 roku (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 10/2014 z dnia 31 marca 2014 roku) Spółka (Kredytobiorca) zawarła z Getin Noble Bank S.A. (Bank) umowę o kredyt rewolwinowy (Umowa Kredytu), na podstawie której Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu w wysokości do 260 mln PLN (Kredyt) z przeznaczeniem wyłącznie na refinansowanie lub finansowanie do 100% ceny nabycia pakietów wierzytelności na rynku polskim lub zagranicznym, nabywanych przez Kredytobiorcę lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK. Bank udostępnił oraz udzielił Kredytobiorcy Kredytu na okres dziesięciu lat, czyli od 2 maja 2014 do 1 maja 2024 roku (termin ostatecznej spłaty). Kwota Kredytu wynosi:

- w okresie od 2 maja 2014 roku do 1 maja 2021 roku: 260 mln PLN;
- w okresie od 2 maja 2021 roku do 1 maja 2022 roku: 195 mln PLN;
- w okresie od 2 maja 2022 roku do 1 maja 2023 roku: 130 mln PLN;

- w okresie od 2 maja 2023 roku do 1 maja 2024 roku: 65 mln PLN.

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

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

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

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

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

Zastaw finansowy ustanowiony zgodnie z prawem luksemburskim na udziałach Kredytobiorcy w SeCapital S.à.r.l stanowi zabezpieczenie należności Banku wynikających z Umowy Kredytu tj. należności głównej (Kredytu) oraz należności ubocznych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku przedmiotem zastawu było 246 047 udziałów kategorii G w SeCapital S.à.r.l, o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki 270,7 mln PLN. Ustanowiony zastaw będzie obowiązywał do czasu całkowitej spłaty Kredytu wraz z odsetkami, prowizjami, opłatami i ewentualnymi kosztami.

Umowa Kredytu nie przewiduje możliwości nałożenia kar umownych na Kredytobiorcę za wyjątkiem

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

Pozostałe warunki Umowy Kredytu, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia Kredytu, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia również nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Umowa Kredytu nie zawiera warunków zawieszających lub rozwiązujących. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 10/2014 z dnia 31 marca 2014 roku.

Umowa kredytu zawarta przez KRUK S.A. z BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 3 października

W dniu 3 października 2014 roku Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BNP Paribas Polska S.A. (Bank) umowę o kredyt odnawialny (Umowa Kredytu), na podstawie której Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu w wysokości do 30 mln PLN (Kredyt) z przeznaczeniem finansowanie lub refinansowanie do 80% ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim lub rumuńskim nabytych przez Kredytobiorcę oraz podmioty zależne względem Kredytobiorcy: SeCapital S.à.r.l oraz Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte (Fundusze). Kredyt został udzielony na okres od 1 grudnia 2014 roku do dnia 3 października 2019 roku (termin ostatecznej spłaty). Spłata Kredytu następować będzie w ratach kwartalnych. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku.

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

- zastaw rejestrowy na pakietach wierzytelności zakupionych przez Kredytobiorcę finansowanych lub refinansowanych ze środków pochodzących z Kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytu;
- zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach w compartencie SeCapital S.à.r.l – w przypadku finansowania lub refinansowania zakupu pakietów wierzytelności przez SeCapital S.à.r.l lub Fundusze;

- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto zgodnie z przedmiotowym aneksem do Umowy Kredytowej, kredyt może zostać wykorzystany przez kredytobiorcę do kwoty 70 mln PLN lub do jej równowartości w EUR z przeznaczeniem na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim i niemieckim.

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

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

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

10 i 16 grudnia 2014 roku dotychczasowe zastawy rejestrowe na prawie polskim na udziałach Spółki w SeCapital S.à.r.l zostały wykreślone z rejestru zastawów.

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

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

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

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

W związku ze spłatą wszelkich zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy kredytowej zawartej przez KRUK S.A. z Bankiem Pocztowym S.A. w dniu 19 maja 2010 roku z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytowa) oraz zakończeniem okresu, w którym kredyt mógł być uruchamiany (zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej), z dniem 24 marca 2014 roku wygasły obustronne zobowiązania wynikające z Umowy Kredytowej, a w związku z tym wygasły wszystkie zabezpieczenia tego kredytu.

Wypowiedzenia umów kredytowych oraz umów pożyczek

W 2014 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.

4.9.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

4.9.4.1 Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym

W 2014 roku KRUK udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na złote, 41,9 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia podpisania umów). Pożyczki zostały udzielone spółkom KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie, KRUK Česká a Slovenská republika S.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove oraz ERIF Business Solutions spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o 1-miesięczny lub 3-miesięczny wskaźnik WIBOR powiększony o marżę. Umowny okres spłaty wszystkich pożyczek mieścił się w przedziale od 350 dni do 1 roku.

Pożyczki udzielone spółce KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie

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

Część pożyczek udzielonych w latach 2013 i 2014 w kwocie 19,6 mln PLN wraz z odsetkami w kwocie 0,7 mln PLN, łącznie 20,3 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia tj. 30.12.2014, z uwzględnieniem zrealizowanych różnic kursowych) została umorzona.

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

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

Pożyczki udzielone spółce ERIF Business Solutions spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2014 roku udzielono pożyczek na kwotę 1,6 mln PLN.

Wartość zobowiązań spółki ERIF Business Solutions spółka z o. o. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 jest równa 2,6 mln PLN.

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

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

Pożyczki udzielone w latach 2011, 2013 i 2014:

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

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

4.9.4.2 Pożyczki otrzymane przez Spółkę od podmiotów zależnych

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

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

4.9.4.3 Pożyczki udzielane przez Grupę KRUK w ramach działalności Novum

W roku 2014 Grupa KRUK udzieliła 8 654 pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto

20,7 mln PLN. Podmiotem udzielającym pożyczki jest Spółka KRUK S.A.

W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 7 500 PLN na okres od 3 do 24 miesięcy. Usługa NOVUM skierowana była do osób zadłużonych wobec Grupy KRUK, które spłaciły swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają, ale pozostają wykluczeni z rynku bankowego. W 2014 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 7,3 mln PLN i był o 57% wyższy od roku poprzedniego.

4.9.4.4 Gwarancje

W dniu 15 stycznia 2014 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 1 do gwarancji bankowej z dnia 18 lutego 2013 roku, udzielonej na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Spółką a DEVCO Sp. z o.o. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 24 lutego 2015 roku. Kwota gwarancji wynosi 135 421 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

W dniu 15 stycznia 2014 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 1 do gwarancji bankowej z dnia 14 stycznia 2013 roku, udzielonej na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Spółką a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 14 stycznia 2015 roku. W dniu 17 grudnia 2014 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. kolejny aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 2 do gwarancji bankowej z dnia 14 stycznia 2013 roku, udzielonej na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Spółką a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 31 marca 2015 roku. Kwota gwarancji wynosi 168 000 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

W dniu 17 grudnia 2014 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała gwarancję bankową na okres od 31 grudnia 2014 roku do 30

grudnia 2015 roku, udzieloną na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu części budynku biurowego zawartej pomiędzy Spółką a DEVCO Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 277 145 EUR oraz 186 332 PLN. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

4.9.4.5 Poręczenia

W związku z zawarciem w dniu 28 października 2014 roku pomiędzy Spółką, PROKURA NS FIZ a Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneksu do trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 18 lutego 2013 roku (Umowa PROKURY), Spółka i Bank Zachodni WBK S.A. zawarły w dniu 28 października 2014 roku nową umowę poręczenia (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 52/2014 z dnia 28 października 2014 roku), uwzględniającą wprowadzone aneksem zmiany terminów ostatecznej spłaty kredytów. Na mocy zawartej w dniu 28 października 2014 roku umowy poręczenia straciła moc umowa poręczenia pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 29 października 2013 roku. W umowie poręczenia z dnia 28 października 2014 roku Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku Zachodniego WBK S.A. wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem podpisanego w dniu 28 października 2014 roku aneksu do Umowy PROKURY, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Zgodnie z treścią umowy poręczenia z dnia 28 października 2014 roku, na podstawie art. 97 ustawy prawo bankowe Spółka poddała się egzekucji do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami umownymi, opłatami i prowizjami oraz innymi kosztami wynikającymi z Umowy PROKURY maksymalnie do łącznej kwoty dwukrotności udzielonych limitów, tj. 140 mln PLN. Poręczenie zostało udzielone bezterminowo do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z Umowy PROKURY. Dodatkowo Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia przedawnienia roszczeń wynikających z Umowy PROKURY, tj. do dnia:

- 31 października 2022 roku w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY limitu kredytowego udzielonego do kwoty 31,5 mln PLN;
- 31 października 2020 roku w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY limitu kredytowego udzielonego do kwoty 8,5 mln PLN;
- 31 października 2018 roku w stosunku do wskazanego w Umowie PROKURY kredytu dodatkowego udzielonego do kwoty 30 mln PLN.

4.10 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

4.10.1 Informacja ogólna

W toku zwykłej działalności Spółka oraz spółki zależne są stroną postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących ich działalności operacyjnej. W roku 2014 Spółka oraz spółki zależne występowały w roli powoda lub uczestnika w 74 938 sprawach w postępowaniu sądowym (w tym upadłościowym), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 1 147 114 425 PLN. Ponadto, w roku 2014 na wniosek Spółki oraz spółek zależnych wszczęto 381 326 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 4 947 397 363 PLN. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od osób zadłużonych Spółki oraz spółek zależnych.

W roku 2014 roku Spółka oraz spółki zależne występowały w roli pozwanego w 95 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 7 785 274 PLN. Spółka oraz spółki zależne uważają roszczenia za nieuzasadnione i spodziewają się ich oddalenia. Przeciwno Spółce i spółkom zależnym nie toczą się postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

W stosunku do Spółki oraz spółek zależnych nie były prowadzone postępowania upadłościowe i naprawcze. W stosunku do Spółki zależnej NOVUM FINANCE Sp. z o.o. oraz funduszu sekurytyzacyjnego Proculus NS FIZ toczą się postępowania likwidacyjne.

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

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

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

Z grupy postępowań dotyczących zobowiązań, w których wartość przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki postępowaniem o największej wartości – w kwocie 25 000 PLN – przeciwko KRUK S.A. o naruszenie dóbr osobistych działaniami operacyjnymi. Spółka spodziewa się oddalenia powództwa w całości.

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

Z grupy postępowań toczących się przed sądem, dotyczących wierzytelności, w których wartość przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, postępowaniem o największej wartości – w kwocie 30 828 938 PLN – było postępowanie upadłościowe dotyczące wierzytelności PROKURA NSFIZ toczące się wobec LIBERTÓW SP. Z O.O. W UPADŁOŚCI. Spółka spodziewa się w tej sprawie zaspokojenia w niewielkiej części. Ponadto toczyło się postępowanie sądowe o wartości 22 703 642 PLN w sprawie wierzytelności PROKURA NSFIZ wobec ZAKŁADY PRZETWÓRSTWA TWORZYW EKO-PET SPÓŁKA Z O.O. Spółka spodziewa się częściowego zaspokojenia.

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Spółki i jednostek powiązanych.

4.12 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwojowe koncentrują się na udoskonalaniu platformy operacyjnej Delfin, wspomagającej proces zarządzania wierzytelnościami. Platforma składa się z wielu systemów dopasowanych do potrzeb Grupy KRUK i jej wewnętrznych procedur oraz do klientów Grupy. Strategia budowy platformy w obszarze procesów operacyjnych w 2014 roku była niezmienna – ciągle rozwijana przy zaangażowaniu specjalistów zatrudnionych w Spółce. Dzięki temu zyskuje na elastyczności i skalowalności platformy. Spółka otwiera się również na outsourcing przy wdrażaniu rozwiązań wspierających główne procesy operacyjne.

4.13 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

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





Ład korporacyjny

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

5. Ład korporacyjny

5.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd Spółki przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2014 r.

5.1.1 Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

5.1.2 Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółka zadeklarowała stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, z wyjątkiem zasad przedstawionych poniżej, od których stosowania odstąpiono.

Odnosząc się do rekomendacji posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Zarząd wskazuje, iż Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń odnośnie Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zasady wynagradzania Członków Zarządu 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.

Spółka nie przyjęła do stosowania rekomendacji zawartych w punkcie I. 12 oraz IV. 10 Zbioru DPSN, zgodnie z którymi Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Spółka wyjaśnia, iż aktualnie nie dysponuje odpowiednimi środkami technicznymi do zapewnienia takich możliwości, w związku z tym zagrożenia dla prawidłowości przebiegu Walnego Zgromadzenia byłyby większe niż ewentualne korzyści w postaci większej liczby akcjonariuszy biorących udział w Walnym Zgromadzeniu, co jest celem wprowadzenia rekomendacji.

W 2014 roku Spółka nie stosowała się do zalecenia ujętego w części II pkt 1.7) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dotyczącego zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z udzielanymi na nie odpowiedziami. Spółka stoi bowiem na stanowisku, iż przebieg obrad Walnego Zgromadzenia protokołowany jest przez notariusza. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje każdorazowo Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w oparciu o przepisy prawa i okoliczności danej sprawy, z uwzględnieniem interesów Akcjonariuszy. Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które załączane są do protokołów. Następnie Spółka obowiązana jest opublikować podjęte w trakcie obrad uchwały. Spółka uznaje, iż powyższe zasady w pełni wystarczają do zabezpieczenia transparentności obrad Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie jednak Spółka deklaruje, iż w razie zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona Akcjonariuszy, Zarząd dołoży starań, aby zasadę wprowadzić do Spółki.

Spółka nie stosuje również zasady wyrażonej w punkcie II pkt 1.9a) zbioru DPSN, zgodnie z którą na stronie internetowej Emitenta należy zamieścić zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Spółka wyjaśnia, iż rozważana jest możliwość rejestrowania przebiegu obrad walnych zgromadzeń i późniejszego upublicznienia go na stronie internetowej, jednak do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie podjęła jeszcze ostatecznej decyzji co do przestrzegania tej zasady.

Odnosnie obowiązku prowadzenia w języku angielskim korporacyjnej strony internetowej, w 2014 roku Spółka realizowała go, jednak z pewnym zastrzeżeniem. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, na stronie internetowej prowadzonej w języku angielskim Spółka zamieszcza najważniejsze dokumenty korporacyjne, raporty roczne, raporty kwartalne w części dotyczącej wyników finansowych Spółki (sprawozdanie finansowe) oraz informacje o terminie i miejscu oraz porządku obrad (bez uchwał i ich projektów) walnego zgromadzenia. W ocenie Spółki taki zakres tłumaczenia na język angielski w sposób wystarczający zabezpiecza interesy obecnych Akcjonariuszy. Jednak w razie otrzymania od Akcjonariuszy sygnałów o potrzebie rozszerzenia zakresu informacji w języku angielskim, Spółka jest gotowa w przyszłości zamieszczać na swojej stronie w języku angielskim wszystkie wymagane informacje w zakresie wskazanym w dokumencie.

5.2 Informacje o akcjonariacie

5.2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 1 stycznia 2014 roku zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, została zaprezentowana w Tabeli 26.

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku została zaprezentowana w Tabeli 27.

Tabela 26. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 1 stycznia 2014 roku

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

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

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

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

Źródło: Spółka

Tabela 27. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

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

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

** Dane na WZA 28.05.2014 r.

Źródło: Spółka

Tabela 28. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 15 marca 2015 roku

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

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

** Dane na WZA 28.05.2014 r.

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 15.03.2015 roku, została zaprezentowana w Tabeli 28.

5.2.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym

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

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

- W dniu 21 maja 2014 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 15 maja 2014 roku 42 000 akcji KRUK S.A. oraz zbyciu przez siebie w dniu 20 maja 2014 roku 10 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W dniu 24 czerwca 2014 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 17 czerwca 2014 roku 2.988 akcji KRUK S.A., w dniu 18 czerwca 2014 roku 2.947 akcji KRUK S.A., w dniu 20 czerwca 2014 roku 9.289 akcji KRUK S.A. oraz w dniu 24 czerwca 2014 roku 5 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W dniu 10 lipca 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję 64 501 akcji serii E, w związku z czym kapitał zakładowy

KRUK S.A. dzielił się na 17 023 596 akcji, z których przysługiwało prawo do 17 023 596 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

- W dniu 12 września 2014 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 8 września 2014 roku 673 akcji KRUK S.A., w dniu 9 września 2014 roku 33.730 akcji KRUK S.A. oraz w dniu 11 września 2014 roku 7 639 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W dniu 29 września 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie: w dniu 22 września 2014 roku 10 000 akcji po średniej cenie 107,30 PLN za jedną akcję; w dniu 23 września 2014 roku 20 000 akcji po średniej cenie 107,33 PLN za jedną akcję.
- W dniu 1 grudnia 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję 87 086 akcji serii E. Aktualnie kapitał zakładowy KRUK S.A. dzieli się na 17 110 682 akcji, z których przysługuje prawo do 17 110 682 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 19 listopada 2014 roku Spółka otrzymała od Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. zawiadomienie, zgodnie z którym w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki, zawartych w dniu 12 listopada 2014 roku, AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 10%. Zgodnie z treścią zawiadomienia na dzień 14 listopada 2014 roku AVIVA OFE posiadała 1 676 165 akcji Spółki stanowiących 9,85% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1 676 165 głosów, co stanowiło 9,85% ogólnej liczby głosów.

5.2.3 Akcje własne

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 20.10.2011 roku upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w okresie od 25 października 2011 do dnia 30 kwietnia 2015 roku akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW, przy czym łączna wartość nominalna nabytych w tym trybie akcji nie może przekroczyć 1 mln PLN, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na realizację programu skupu akcji własnych nie

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

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 28.05.2014 roku upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w okresie od 1 maja 2015 do dnia 30 czerwca 2019 roku akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW, przy czym łączna wartość nominalna nabytych w tym trybie akcji nie może przekroczyć 1,5 mln PLN, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na

**Kapitał zakładowy
KRUK S.A.**

dzieli się na

17 110 682 akcji

realizację programu skupu akcji własnych nie może przekroczyć 50 mln PLN, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie może być wyższa od 150 PLN, a niższa niż 1 PLN. Akcje własne nie mogą być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie przez Spółkę akcje własne będą mogły zostać przeznaczone do:

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

Decyzje co do celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania podejmuje w drodze uchwały Zarząd Spółki, który może także, zależnie od interesu Spółki, zakończyć nabywanie akcji przed dniem 30 czerwca 2019 roku lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, bądź w ogóle zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

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

5.2.4 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

5.2.5 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

5.2.6 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

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

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

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

5.3 Władze i organy Spółki

5.3.1 Zarząd

5.3.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania Członków Zarządu

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

W okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki składał się z 5 Członków. Skład Zarządu Spółki w 2014 roku prezentuje Tabela 29.

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

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

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną 3-letnią kadencję. Bieżąca kadencja Zarządu rozpoczęła się z dniem jego powołania Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 marca 2012 roku.

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

5.3.1.2 Uprawnienia Zarządu

Zarząd Spółki, pod kierownictwem Prezesa Zarządu, kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zgodnie z treścią § 8 ust. 1 Statutu, Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez Statut lub inne przepisy do wyłącznej

Tabela 29. Skład Zarządu KRUK S.A. w 2014 roku

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

Źródło: Spółka

kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Z kolei do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu należy podejmowanie wszelkich decyzji z zakresu tworzenia i likwidacji jednostek organizacyjnych funkcjonujących w Spółce.

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

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

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

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

5.3.1.3 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Zarządu

Zestawienie stanu posiadania akcji KRUK S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające KRUK S.A. na dzień 1 stycznia 2014 r. zostało przedstawione w Tabeli 30.

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

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

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

Tabela 30. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 1 stycznia 2014 roku

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

Źródło: Spółka

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

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

W dniu 12 września 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pani Iwony Słomskiej w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pełniącej funkcję Członka Zarządu, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie

w dniu 10 września 2014 roku 4 000 akcji KRUK S.A. w transakcji sesyjnej zwykłej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

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

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

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

Źródło: Spółka

Tabela 32. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień zatwierdzenia sprawozdania

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

Źródło: Spółka

zbycia: w dniu 26 listopada 2014 roku 9 000 akcji oraz w dniu 27 listopada 2014 roku 11 000 akcji KRUK S.A.

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

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

5.3.1.4 Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Zarządu

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

Spółka podpisała umowy o zarządzanie lub umowy o pracę z następującymi Członkami Zarządu, zaprezentowanymi w Tabeli 33.

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

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

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

Premia dla pozostałych Członków Zarządu wypłacana jest:

(i) za realizację indywidualnych celów ustalonych na każdy rok obrotowy na podstawie planu finansowego Spółki przyjętego na dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej kwotowo w umowie oraz

(ii) za realizację planu finansowego Spółki przyjętego na dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej w umowie z uwzględnieniem procentowego wykonania planu finansowego Spółki.

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

Tabela 33. Umowy Członków Zarządu KRUK S.A.

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

Źródło: Spółka

Tabela 34. Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2014 roku

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

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

Źródło: Spółka

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

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

w wysokości 40% wynagrodzenia, w odniesieniu do Członka Zarządu ds. Marketingu, PR i Zasobów Ludzkich – przez 12 miesięcy po rozwiązaniu umowy, w wysokości 25% wynagrodzenia.

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

W Tabeli 34 przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu (pełniących funkcje w 2014 roku) od Spółki oraz spółek zależnych za 2014 r.

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz spółek zależnych przez wyżej wymienionych Członków Zarządu za 2014 roku wyniosła odpowiednio 2 318,36 tys. PLN oraz 98,07 tys. PLN.

Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2014 roku nie zawierają premii i nagród dla Członków Zarządu za 2014 roku. Premia zostanie wypłacona w 2015 r., w wysokości zależnej od stopnia realizacji planu finansowego Spółki oraz, w przypadku przyznania premii uznaniowej, w wysokości zależnej od decyzji Rady Nadzorczej. Spółka utworzyła z tego tytułu rezerwę w kwocie 2,6 mln PLN.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami uchwał Rady Nadzorczej KRUK S.A. odpowiednio z dnia 20 lipca 2012 roku, 5 sierpnia 2013 roku oraz 12 czerwca 2014 roku, podjętymi na podstawie obowiązują-



cego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011–2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, Rada Nadzorcza Spółki przyznała Członkom Zarządu (z wyłączeniem Prezesa Zarządu) warranty subskrypcyjne uprawniające do nabycia akcji KRUK S.A.

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

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

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

5.3.2 Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza KRUK S.A. składała się z 7 Członków. Jej skład został przedstawiony w Tabeli 35.

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

5.3.2.2 Opis działania Rady Nadzorczej

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

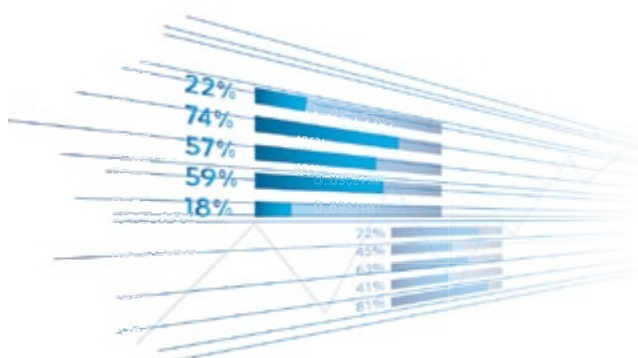
- ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;

Tabela 35. Skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. w 2014 roku

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

Źródło: Spółka

- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w punkcie powyżej;
- powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu;
- powoływanie Członków Zarządu (w tym Wiceprezesów Zarządu) oraz odwoływanie powołanych Członków Zarządu;
- zawieszanie Członków Zarządu oraz delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
- ustalanie, na podstawie wniosku Prezesa Zarządu, zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu;
- ustalanie wynagrodzenia Prezesa Zarządu;
- zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów oraz emisję obligacji nieprzewidzianych w budżecie powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na ustanawianie zabezpieczeń, poręczeń i dokonywanie obciążeń majątku Spółki nieprzewidzianych w budżecie, powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem gdy stronami czynności są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK. Zgody Rady Nadzorczej nie wymaga ustanawianie zabezpieczeń i poręczeń dla kredytów, pożyczek i obligacji objętych budżetem lub na które Rada Nadzorcza wyraziła zgodę;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrachunkowym kwotę stanowiącą równowartość 5% kapitałów własnych Spółki, nieprzewidzianych w budżecie i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki;
- wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 15% (piętnaście procent) wartości księgowej netto Spółki ustalonej na podstawie ostatniego weryfikowanego sprawozdania finansowego, nieprzewidziane w budżecie, za wyjątkiem nabycia lub zbycia aktywów podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki od niej zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć kwotę 500 000 (pięćset tysięcy) PLN;
- zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;
- wybór biegłego rewidenta do zbadania corocznych sprawozdań finansowych Spółki, o których mowa w art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości;
- wyrażanie zgody na zawieranie lub zmianę umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a Członkami Zarządu Spółki lub Członkami Rady Nadzorczej;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie objętym działalnością gospodarczą Spółki w wysokości przekraczającej 1 mln (jeden milion) PLN w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 200 000 (dwieście tysięcy) PLN w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, za wyjątkiem



nieruchomości nabywanych i zbywanych w procesie obsługi wierzytelności.

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

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

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

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

W dniu 28 lipca 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Tomasz Bieske, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, dokonane

w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o nabyciu łącznie 1.750 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Pan Tomasz Bieske posiadał 5 680 akcji Spółki. Jednocześnie do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego stan ten nie uległ zmianie. Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Pan Tomasz Bieske nie posiada żadnych innych uprawnień do akcji Emitenta.

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

5.3.2.4 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.

Tabela 36. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2014 roku

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

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

Źródło: Spółka

W Tabeli 36 poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego za 2014 rok przez poszczególnych Członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2014 r.) od Spółki oraz spółek zależnych.

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

W 2014 roku 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.

Przy Radzie Nadzorczej działają komitety:

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

5.3.2.5 Powołane Komitety

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

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

Członkowie komitetów powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej Członków.

Komitet Audytu

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

W okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku Komitet Audytu działał w następującym składzie:

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

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

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

- podsumowaniem wyników badania raportu rocznego za 2013 rok;
- analizą ofert firm audytorskich na badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej KRUK za rok 2014;
- omówieniem śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy oraz wyników Spółki i Grupy za I półrocze oraz jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki;
- omówieniem metodologii wyceny skupionych portfeli wierzytelności;
- audytem systemu kontroli wewnętrznej w Grupie.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

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

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

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

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

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

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

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

Komitet Finansów i Budżetu

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

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

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

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

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

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

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

5.3.3 Walne Zgromadzenie

Zasady zwoływania, działania i uprawnienia walnych zgromadzeń reguluje Kodeks Sądowy 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 o działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
- udzielenie absolutorium z wykonania obowiązków Członkom organów Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub połowę ogółu głosów w Spółce, Rada Nadzorcza, jeśli uzna to za wskazane lub akcjonariusze upoważnieni przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 430 § 3 KSH.

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

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

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

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29

lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

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

5.4 Zasady zmiany statutu Spółki

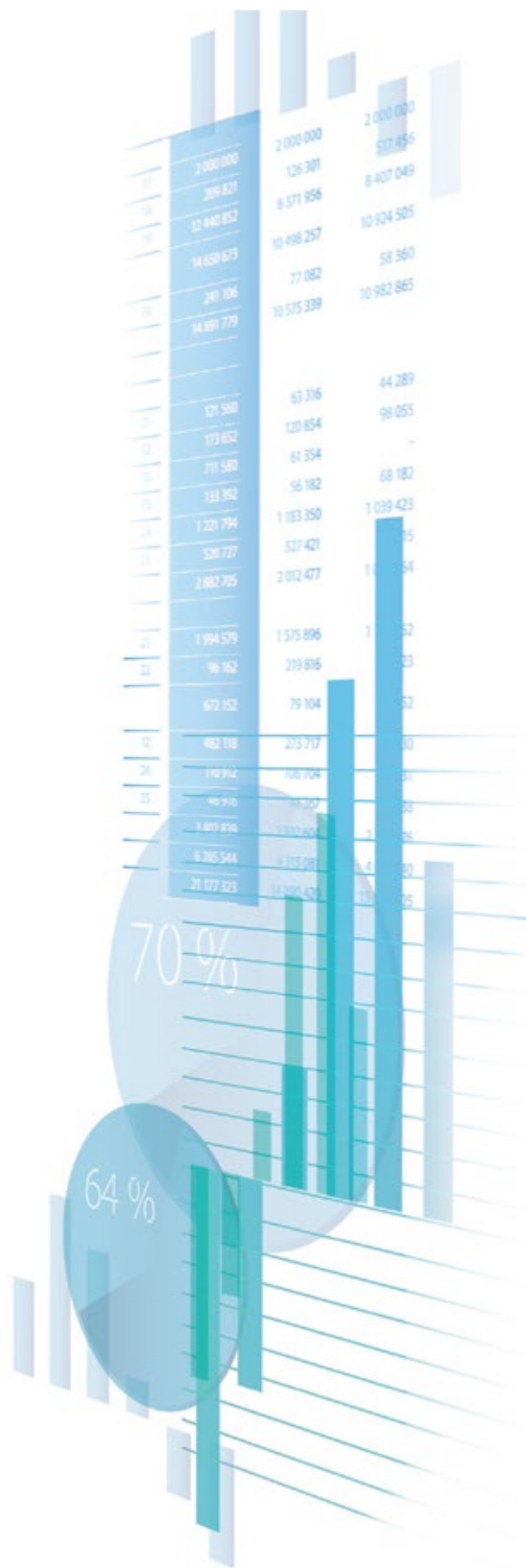
Zasady zmiany Statutu Spółki reguluje Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 430 zmiana Statutu Spółki wymaga stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru sądowego. W myśl art. 415 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca zmiany statutu Spółki wymaga większości trzech czwartych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

Statut Spółki nie przewiduje żadnych odmiennych postanowień dotyczących zmian Statutu.

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

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

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







Pozostałe informacje

- Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie
- Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2014 roku
- Polityka w zakresie CSR
- Nagrody i wyróżnienia
- Słownik pojęć

6. Pozostałe informacje

6.1 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

6.1.1 Kurs akcji

W 2014 roku stopa zwrotu z akcji Spółki KRUK wyniosła 33%. Indeks szerokiego rynku WIG spadł w tym okresie o niespełna 1%, a indeks średnich spółek mWIG40, w którego skład wchodzi akcje

KRUK-a, wzrósł o prawie 3%. Od początku do połowy 2014 roku kurs akcji Spółki poruszał się w lekkim trendzie wzrostowym. Umacnianie kursu było wspierane przez pozytywne perspektywy dla branży windykacyjnej, dobre wyniki publikowane przez Spółkę i pozytywne rekomendacje analityków biur maklerskich.

Najbardziej dynamiczny wzrost kursu akcji Spółki przypadł na drugą połowę roku. W sierpniu 2014

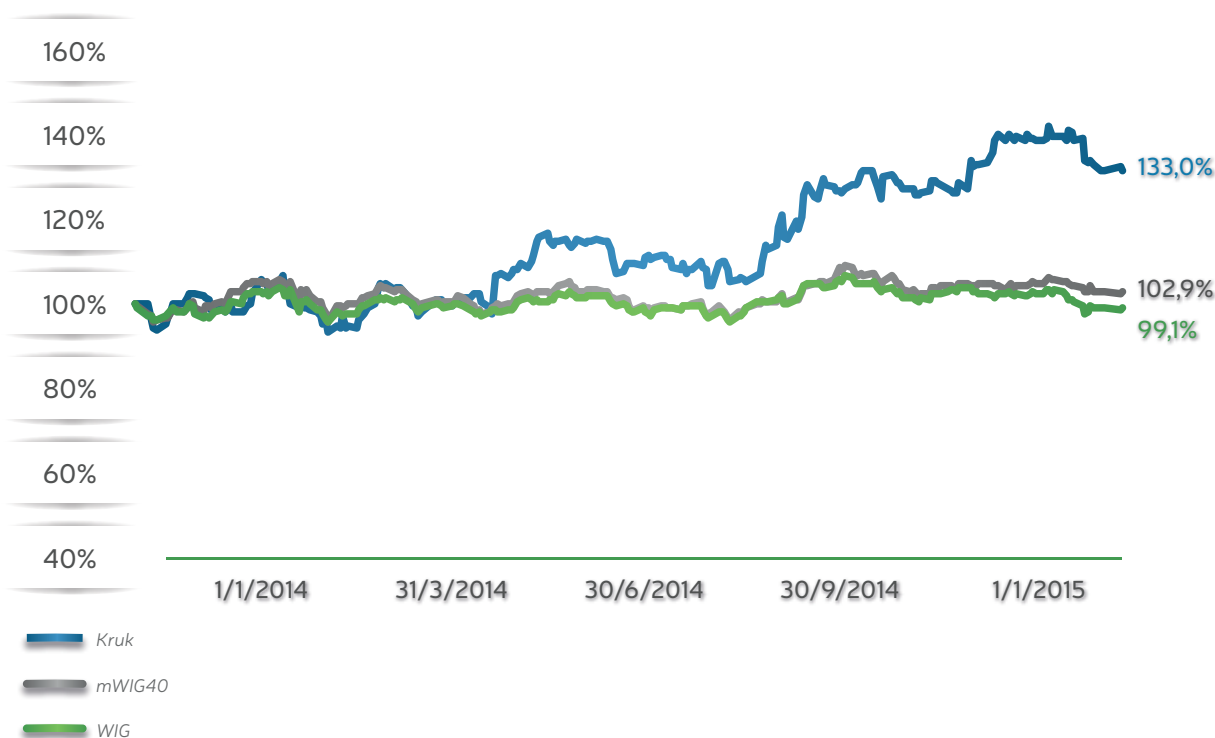
Tabela 37. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i mWIG40 w 2014 roku

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

Kursy zamknięcia

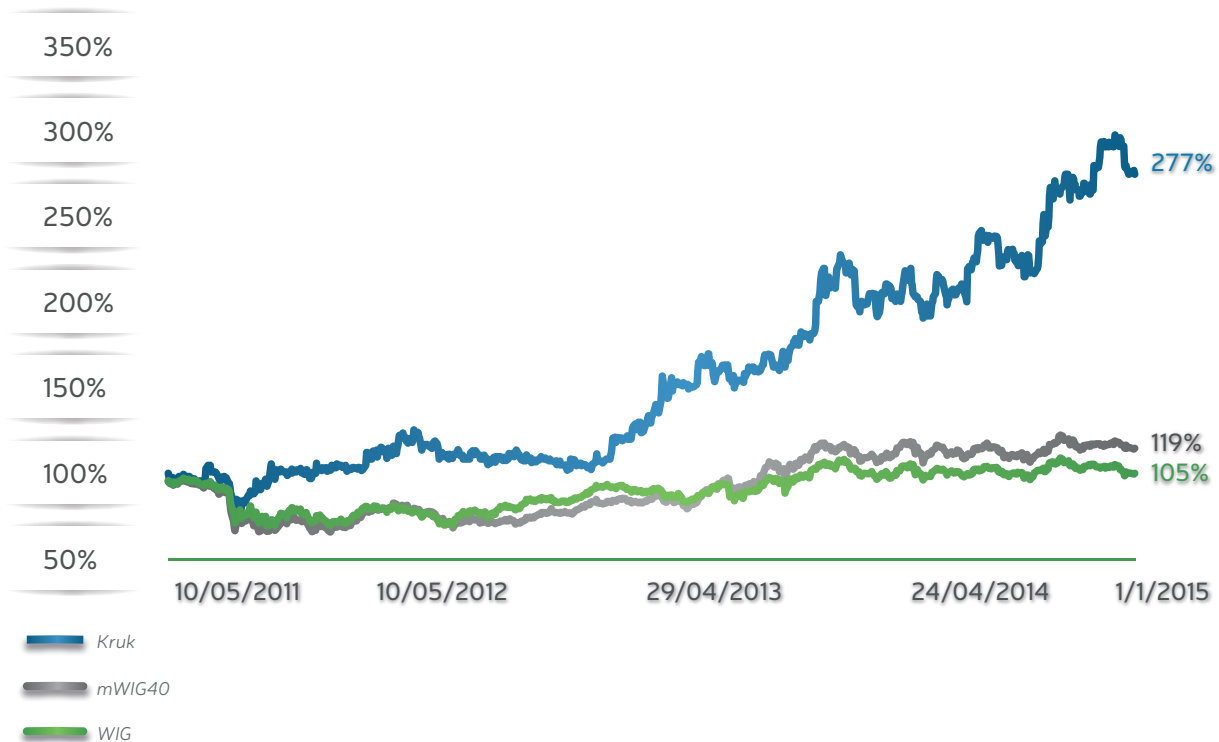
Źródło: stooq.pl

Wykres 7. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 w 2014 roku (początek roku = 100%)



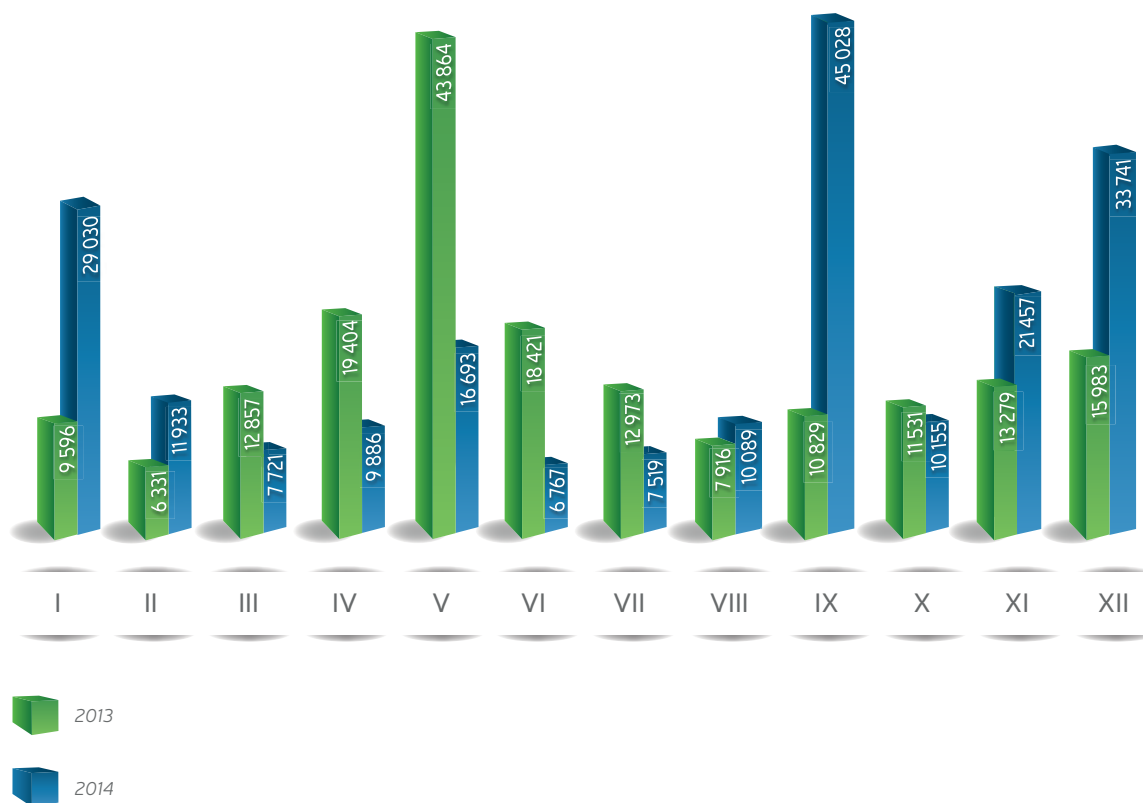
Źródło: Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Wykres 8. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 od debiutu na GPW w maju 2011 do końca 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Wykres 9. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami KRUK w poszczególnych miesiącach 2013 i 2014 roku



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

roku kurs akcji Spółki po raz pierwszy w historii zamknął się na poziomie powyżej 100 PLN. W drugiej połowie roku kapitalizacja Spółki po raz pierwszy przekroczyła 2 mld PLN. Na początku grudnia kurs zamknął się na historycznie maksymalnym poziomie 119 PLN, a na koniec roku wyniósł 110 PLN.

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

6.1.2 Płynność

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

6.2 Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2014 roku

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

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

Podjęmowane inicjatywy skutkują wzrostem rozpoznawalności i zainteresowania Spółką wśród inwestorów krajowych i zagranicznych, od których otrzymujemy pozytywną informację zwrotną. Działania te mają także pozytywny wpływ na wzrost poziomu wiedzy wśród inwestorów, którzy posiadają systematyczny kontakt ze Spółką. Najważniejsze aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2014 roku zostały przedstawione w Tabeli 38.

Polscy inwestorzy instytucjonalni w akcje i obligacje

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

Polscy inwestorzy indywidualni w akcje i obligacje

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

Zagraniczni inwestorzy instytucjonalni w akcje

- Organizacja czterech telekonferencji po publikacji wyników za 2013 rok, 1. kwartał 2014 roku, 1. półrocze 2014 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2014 roku.
- Organizacja 5 nietransakcyjnych roadshow – spotkania z prawie 60 inwestorami (Londyn,

Tabela 38. Podsumowanie najważniejszych aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2014 roku

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

Źródło: Opracowanie własne

Frankfurt, Wiedeń, Sztokholm, Tallin, Helsinki, Nowy Jork, Boston, Chicago).

- Udział w konferencji Polish Capital Market – London 2015 organizowanej przez PKO BP – spotkania z 10 inwestorami.
- Udział w WOOD's Winter in Prague Emerging Europe Conference 2014 – spotkania z 30 inwestorami.
- Bieżący kontakt z inwestorami.

Analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych

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

Analitycy wydający rekomendacje o Spółce zostali przedstawieni w poniższej tabeli:

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

Dziennikarze finansowi

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

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

- Wejście w nowy, dynamicznie rozwijający się rynek wierzycelności zabezpieczonych hipotecznie (zakup dwóch portfeli hipotecznych od Getin Noble Banku oraz BZ WBK).
- Wejście na rynek niemiecki, jeden z największych rynków wierzycelności w Europie.
- Komunikacja związana z wprowadzeniem nowego programu motywacyjnego w Spółce na lata 2015–2019.

Tabela 39. Analitycy sell-side wydający rekomendacje o Spółce

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

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 40. Liczba rekomendacji otrzymanych w 2014 roku

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

* lub Akumuluj

Źródło: Opracowanie własne

- Poprawa płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (17% wzrost wolumenu rok do roku). Spółka posiada obecnie dwóch animatorów na GPW.

6.3 Polityka w zakresie CSR

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

6.3.1 Działania edukacyjne

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

6.3.2 Artykuły i poradniki

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

Jednym z elementów kampanii informacyjnej są przewodniki dla osób zadłużonych. Były one publikowane m.in. w magazynach lifestylowych oraz wielu innych pismach poradnikowych. Przewodniki poświęcone były: przyczynom popadania w pętlę zadłużenia, rekomendowanym działaniom po otrzymaniu pisma od firmy obsługującej zadłużenie, sposobom osiągnięcia porozumienia z wierzycielem oraz konsekwencjom braku spłaty zadłużenia. Tematyka odpowiedzialnego zadłużania i radzenia sobie w sytuacji zadłużenia była również poruszana przez przedstawicieli Grupy KRUK w licznych wystąpieniach w telewizji oraz radiu. KRUK jest

również autorem akcji „Dobry Plan”, a także poradnika dla osób zadłużonych. W przedsięwzięciach tych osoby, które wyszły z sukcesem z sytuacji zadłużenia, dzieliły się swoimi doświadczeniami i radami wspierając tą wiedzą tych, którzy się jeszcze z tym problemem borykają.

6.3.3 „Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”

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

6.3.4 Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa

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

6.3.5 Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy

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

6.3.6 Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie

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

6.3.7 Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne

Pracownicy Grupy KRUK, w tym Spółki, podejmują również samodzielne inicjatywy i działania charytatywne. Od firmy otrzymują oni wsparcie w organizacji i technicznej realizacji podjętego przedsięwzięcia.

W pierwszej połowie 2013 roku Grupa postawiła również na mocniejsze działania w obszarze CSR. Grupa została głównym sponsorem Biegu Firmowego, którego celem było pokonanie biegu w sztafecie 4 x 5 km składającej się z pracowników startujących w biegu firm. Dochód z imprezy przeznaczony został na leczenie chorych braci Mateusza i Łukasza Koniecznych.

6.3.8 Karta Różnorodności

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

6.4 Nagrody i wyróżnienia

Pozycja Grupy KRUK jako lidera rynku zarządzania wiarytelnościami, zobowiązuje do ciągłego doskonalenia jakości procesów oraz obsługi klientów, ze szczególnym uwzględnieniem osób zadłużonych. Efekty tych starań są dostrzegane przez niezależne kapituły konkursowe, czego wyrazem są liczne

nagrody i wyróżnienia otrzymywane przez Spółkę. W 2014 roku KRUK zdobył następujące wyróżnienia:

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



6.5 Słownik pojęć

Biegły Rewident	Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, nr ewid. 130 – biegły rewident Spółki
CAGR	Średnioroczny wzrost (ang. Cumulative Average Growth Rate)
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
CZK	Korona czeska
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
EBITDA gotówkowa	EBITDA pomniejszona o przychody z portfeli nabytych i powiększona o spłaty z portfeli nabytych
EPS	Zysk netto przypadający na jedną akcję
EUR, euro	Waluta euro
FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (ang. Fast Moving Consumer Goods)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa KRUK, Grupa Kapitałowa KRUK	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze spółkami zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
II Program Emisji Obligacji, II PEO	Drugi Program Emisji Obligacji przeprowadzany na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 grudnia 2014 roku
Kancelaria Prawna RAVEN	Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KRUK Česká a Slovenská republika	KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove
KRUK România SRL	KRUK România SRL z siedzibą w Bukareszcie
KRUK TFI	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu
ERIF Business Solutions	ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, PLN	Polski złoty
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program Motywacyjny	Program motywacyjny na lata 2011–2014 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, z wyjątkiem Prezesa Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu spółek zależnych i pracowników spółek zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 845 016 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 845 016 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Program 2015–2019	Program motywacyjny na lata 2015–2019 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu spółek zależnych i pracowników spółek zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 847 950 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 847 950 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NS FIZ	Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokulus NS FIZ	Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Rejestr Dłużników ERIF	Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie
ROE	Zwrot z kapitału własnego (ang. Return on Equity) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu
RON	Lej rumuński
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 209, poz. 1744, ze zm.)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à.r.l (Luksemburg)
SeCapital Polska	SeCapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2014 r. sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK; Emitent	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki Zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN
Statut	Statut Spółki
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki

Podpisy Członków Zarządu

Sprawozdanie z działalności Grupy KRUK w 2014 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

Piotr Krupa

Prezes Zarządu



.....

Urszula Okarma

Członek Zarządu



.....

Agnieszka Kułton

Członek Zarządu



.....

Iwona Słomska

Członek Zarządu



.....

Michał Zasępa

Członek Zarządu



.....

Wrocław, dnia 6 marca 2015 roku



Grupa Kapitałowa KRUK

www.kruk.eu • ir@kruksa.pl