

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia KRUK S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest KRUK S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Wołowska 8, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014.133, z późniejszymi zmianami).

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
Nr 10018

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 26 lutego 2016 roku



Grupa Kapitałowa KRUK

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

**Sporządzone według Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Grupa Kapitałowa KRUK

31.12.2015

Spis treści

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	4
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	140 742	70 545
Należności z tytułu dostaw i usług	21	8 391	10 949
Inwestycje	18	1 620 579	1 380 179
Pozostałe należności	21	26 719	16 534
Zapasy	20	587	524
Rzeczowe aktywa trwałe	15	19 957	20 265
Inne wartości niematerialne	16	11 805	11 018
Wartość firmy	17	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	2 841	3 539
Pozostałe aktywa		3 469	2 070
Aktywa ogółem		<u>1 836 115</u>	<u>1 516 647</u>
Pasywa			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	29	589	2 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	83 555	60 613
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	29 239	27 646
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 178	1 724
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	25	935 011	838 649
Rezerwy	27	264	264
Zobowiązania ogółem		<u>1 051 836</u>	<u>931 564</u>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	23	17 398	17 110
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		64 382	53 249
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(7 674)	(3 859)
Pozostałe kapitały rezerwowe		68 956	55 624
Zyski zatrzymane		641 182	462 893
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		<u>784 244</u>	<u>585 017</u>
Udziały niekontrolujące		<u>34</u>	<u>66</u>
Kapitał własny ogółem		<u>784 278</u>	<u>585 083</u>
Pasywa ogółem		<u>1 836 115</u>	<u>1 516 647</u>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.
w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody	7	611 234	487 920
Pozostałe przychody operacyjne	8	2 589	1 869
		<u>613 823</u>	<u>489 789</u>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	11	(169 432)	(137 246)
Amortyzacja	15,16	(10 540)	(11 358)
Usługi obce	9	(48 344)	(41 302)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(134 128)	(91 722)
		<u>(362 444)</u>	<u>(281 628)</u>
Zysk na działalności operacyjnej		251 379	208 161
Przychody finansowe	12	2 792	1 392
Koszty finansowe	12	(44 394)	(56 715)
Koszty finansowe netto		<u>(41 602)</u>	<u>(55 323)</u>
Zysk przed opodatkowaniem		209 777	152 838
Podatek dochodowy	13	(5 516)	(1 036)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>204 261</u>	<u>151 802</u>
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		204 227	151 736
Udziały niekontrolujące		34	66
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>204 261</u>	<u>151 802</u>
Zysk/ (Strata) przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	24	11,84	8,95
Rozwodniony (zł)	24	11,48	8,72

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<u>204 261</u>	<u>151 802</u>
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(3 815)	3 867
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego	-	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	<u>(3 815)</u>	<u>3 867</u>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>200 446</u>	<u>155 669</u>
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	200 412	155 603
Udziały niekontrolujące	34	66
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>200 446</u>	<u>155 669</u>
Całkowity dochód/ (Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	11,62	9,18
Rozwodniony (zł)	11,27	8,94

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.
w tysiącach złotych

Nota	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny jednostki dominującej	Kapitał własny ogółem
				634	(7 726)					
	16 959	47 381	(634)		(7 726)	48 289	311 157	129	415 426	415 555
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	-	-	-	-	-	-	-	66	151 736	151 802
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	3 867	-	-	-	3 867	3 867
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	634	-	-	-	634	634
Inne całkowite dochody	-	-	634	-	634	-	-	-	4 501	4 501
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	3 867	-	-	-	3 867	3 867
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	634	-	634	-	-	-	634	634
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	634	-	634	-	-	-	4 501	4 501
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	634	-	634	-	-	66	156 237	156 303
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-	-	(129)	-	(129)
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Płatności w formie akcji	151	5 868	-	-	-	7 335	-	-	7 335	7 335
- Emisja akcji własnych	151	5 868	-	-	-	-	-	-	6 019	6 019
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	17 110	53 249	-	-	(3 859)	55 624	462 893	66	13 354	13 225
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r.	17 110	53 249	-	-	(3 859)	55 624	462 893	66	585 017	585 083
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	17 110	53 249	-	-	(3 859)	55 624	462 893	66	585 017	585 083
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	204 227	34	204 227	204 261
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(3 815)	-	-	-	(3 815)	(3 815)
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(3 815)	-	-	-	(3 815)	(3 815)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	(3 815)	-	-	-	(3 815)	(3 815)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(3 815)	-	204 227	34	200 412	200 446
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-	(25 938)	(66)	(25 938)	(26 004)
- Wypłata dywidendy	23	-	-	-	-	-	-	-	11 421	11 421
- Emisja akcji własnych	23	11 133	-	-	-	-	-	-	13 332	13 332
- Płatności w formie akcji	288	11 133	-	-	-	13 332	-	-	(1 185)	(1 251)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	17 398	64 382	-	-	(7 674)	68 956	641 182	34	784 244	784 278
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2015 r.	17 398	64 382	-	-	(7 674)	68 956	641 182	34	784 244	784 278

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		204 261	151 802
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	15	6 246	7 102
Amortyzacja wartości niematerialnych	16	4 294	4 256
Koszty finansowe netto		40 573	48 055
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(68)	(146)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		13 332	7 335
Podatek dochodowy		5 516	1 036
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	18	(8 532)	(3 553)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	18	(236 609)	(308 283)
Zmiana stanu zapasów		(63)	5
Zmiana stanu należności		(7 627)	(670)
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(1 399)	382
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych		22 942	27 075
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		1 593	4 404
Podatek zapłacony		(3 364)	(529)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		41 095	(61 729)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		342	525
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		173	170
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(8 336)	(8 471)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(7 821)	(7 776)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		11 421	6 018
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		243 360	45 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		742 115	776 493
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(844 174)	(541 056)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(4 512)	(3 133)
Wypłata dywidendy	24	(26 004)	(129)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(41 000)	(129 904)
Odsetki zapłacone		(44 284)	(48 497)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		36 923	104 792
Przepływy pieniężne netto, ogółem		70 197	35 287
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		70 545	35 258
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	22	140 742	70 545

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1.	Dane Jednostki Dominującej	9
2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	13
4.	Ustalenie wartości godziwej	29
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	31
6.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	36
7.	Przychody	39
8.	Pozostałe przychody operacyjne	41
9.	Usługi obce	41
10.	Pozostałe koszty operacyjne	42
11.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	42
12.	Przychody i koszty finansowe	43
13.	Podatek dochodowy	44
14.	Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe	46
15.	Rzeczowe aktywa trwałe	47
16.	Inne wartości niematerialne	49
17.	Wartość firmy	51
18.	Inwestycje	52
19.	Podatek odroczony	55
20.	Zapasy	58
21.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	58
22.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59
23.	Kapitał własny	60
24.	Zysk przypadający na jedną akcję	64
25.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	66
26.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	68
27.	Rezerwy	69
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	70
29.	Instrumenty finansowe	71
30.	Leasing operacyjny	79
31.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	79
32.	Wynagrodzenie płatności w formie akcji	80
33.	Skład Grupy Kapitałowej	81
34.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	82
35.	Zobowiązania warunkowe	82
36.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	83

1. Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

KRUK Spółka Akcyjna (dalej „KRUK S.A.” lub „Jednostka Dominująca”)

Siedziba jednostki dominującej

ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Poznańska 16-17, 53-230 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych

Jednostka Dominująca oraz jej jednostki zależne zajmują się przede wszystkim restrukturyzacją i odzyskiwaniem wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy oraz wierzytelności powierzanych przez instytucje finansowe i inne podmioty.

W dniu 15 maja 2013 r. jednostka zależna Novum Finance Sp. z o.o., prowadząca dotychczas działalność polegającą na udzielaniu pożyczek, zawarła z KRUK S.A. umowę współpracy dotyczącą agencyjnego zawierania w imieniu Jednostki Dominującej umów pożyczek gotówkowych, obsługi tych umów oraz koordynacji procesu sprzedaży. W związku z powyższą umową od dnia jej zawarcia pożyczki gotówkowe udzielane są przez KRUK S.A.

Jednostka zależna Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. zajmuje się udostępnianiem informacji gospodarczych na temat osób i podmiotów, których dane są przechowywane i administrowane przez tę jednostkę zależną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2015 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A. Wykaz jednostek zależnych został przedstawiony poniżej:

w tysiącach złotych	Kraj	Udział w kapitałach %	
		31.12.2015	31.12.2014
Secapital S.a.r.l. *	Luksemburg	69,5%	84,4%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ*	Polska	-	100%
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	100%	100%
KRUK International Z.r.t. (spółka w likwidacji)	Węgry	-	100%
InvestCapital Malta Ltd *	Malta	99,5%	99,5%
RoCapital IFN S.A.	Rumunia	99,0%	99,0%
Kruk Deustschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	-
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	-
KRUK Espana S.r.l.	Hiszpania	100%	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	Luksemburg	100%	-

* podmioty zależne, w których Jednostka Dominująca posiada pośrednio 100%

Z dniem 29 czerwca 2015 roku wykreślono z rejestru sądowego: Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W roku 2015 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Deutschland GmbH na kwotę 16.043 tys. zł.

W dniu 17 listopada 2015 r. została podpisana umowa spółki KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie, która jest w 100% zależna od KRUK S.A. w ten sposób, że KRUK S.A. posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 500 EUR za każdy udział i łącznej wartości 50 000 EUR, co stanowi 100% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki. Przedmiotem działalności KRUK Espana S.L. jest działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami.

W dniu 13 listopada 2015 r. została podpisana umowa spółki KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie, która jest w 100% zależna od KRUK S.A. w ten sposób, że KRUK S.A. posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 500 EUR za każdy udział i łącznej wartości 50 000 EUR, co stanowi 100% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników KRUK Italia. Przedmiotem działalności KRUK Italia jest działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich.

W dniu 13 listopada 2015 r. została podpisana umowa spółki ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie (ItaCapital), która jest w 100% zależna od KRUK S.A. w ten sposób, że KRUK S.A. posiada 20 udziałów o wartości nominalnej 500 EUR za każdy udział i łącznej wartości 10 000 EUR, co stanowi 100% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników ItaCapital. ItaCapital jest spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Grupa nie skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania KIMSF 21 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku natomiast zmian do MSSF 2 oraz zmian do MSSF 3 będących częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2010-2012 od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku. MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) oraz innymi lokalnymi standardami. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej („Zarząd”) w dniu 26 lutego 2016 r.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

b) Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem następujących istotnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

- instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy
- instrumentów pochodnych.

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w nocie 4.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

d) Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Informacja na temat osądów dotyczących zastosowania zasad rachunkowości, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w następującej notcie:

- Nota 3c)(i) Aktywa finansowe

Nabyte pakiety wierzytelności Grupa wycenia nie rzadziej niż cztery razy w danym rocznym okresie sprawozdawczym, nie później niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Szacowanie wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych może być dokonane przy pomocy metod porównawczo-statystycznych (analiza statystyczna), behawioralnych lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzytelności lub dłużników (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzytelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat cech poszczególnych dłużników, charakterystyk wierzytelności, oraz danych historycznych zebranych już w trakcie obsługi pakietu.

Grupa Kruk opracowuje projekcje odzysków z portfeli wierzytelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne zachowania osób zadłużonych, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzytelności oraz zabezpieczeń, jak również aktualna strategia windykacyjna.

- Nota 3c)(iii) Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka zmiany przepływów pieniężnych na skutek zmian stopy procentowej.

Instrumenty pochodne ujmowane są początkowo w wartości godziwej. Wszystkie koszty związane z transakcją ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartość godziwa transakcji typu swap procentowy ustalana jest w oparciu o przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowanych na podstawie różnicy między prognozowanym WIBOR 3M, a WIBOR 3M z dnia zawarcia transakcji. Do wyznaczenia wartości godziwej Grupa przyjmuje się prognozę WIBOR 3M przekazane przez firmę zewnętrzną.

Informacje o dokonanych osądach i szacunkach, które związane są ze znaczącym ryzykiem i mogą wymagać istotnych korekt w sprawozdaniu finansowym za kolejny rok są zawarte w następujących notach:

- Nota 18 Inwestycje
- Nota 29 Instrumenty finansowe
- Nota 15 Stawki amortyzacyjne
- Nota 19 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

a) Zasady konsolidacji

(i) Połączenia jednostek

Połączenia jednostek, w tym funduszy inwestycyjnych zamkniętych, są rozliczane metodą nabycia na dzień nabycia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką nabywaną.

Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce, wtedy gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów. Grupa ujmuje wartość firmy jako wartość godziwą przekazanej zapłaty wliczając rozpoznaną wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej, pomniejszoną o wartość netto nabytych identyfikowalnych aktywów i przejętych zobowiązań wycenianych na dzień nabycia w wartości godziwej.

Wartość przekazanej zapłaty zawiera wartość godziwą przeniesionych aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz akcji wyemitowanych przez Grupę. Wartość przekazanej zapłaty zawiera również wartość godziwą części zapłaty warunkowej, jak również wartość godziwą przekazanych przez przejmującego nagród w formie akcji jednostki przejmowanej, które są obowiązkowo zastępowane w połączeniach jednostek. Jeśli połączenie jednostek powoduje wygaśnięcie wcześniejszych zobowiązań występujących pomiędzy Grupą a jednostką przejmowaną, wówczas wartość zapłaty obniża się o niższą z umownej ceny za wygaśnięcie zobowiązania lub wartości elementu pozarynkowego i ujmuje się jako pozostały koszt.

Zobowiązanie warunkowe jednostki przejmowanej jest uwzględniane przy połączeniu jednostek tylko wtedy, kiedy takie zobowiązanie stanowi obecny obowiązek, wynika z przeszłych zdarzeń oraz jego wartość godziwa może być wiarygodnie oszacowana.

Grupa wycenia wszystkie udziały niekontrolujące w proporcji do udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.

Koszty transakcyjne poniesione w związku z połączeniem jednostek, takie jak opłaty z tytułu usług prawnych, due diligence oraz za inne profesjonalne usługi ujmuje się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

(ii) Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą, w tym fundusze inwestycyjne. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały ujednoczone z zasadami przyjętymi przez Grupę.

(iii) Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

b) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walutach funkcjonalnych jednostek Grupy z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu banku centralnego dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny aktywów i zobowiązań pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią różnice pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczoną według średniego kursu banku centralnego na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań denominowane w walutach obcych wyceniane według kosztu historycznego są przeliczane według średniego kursu banku centralnego ogłoszonego w dniu dokonania transakcji.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu banku centralnego obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia na walutę funkcjonalną ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(ii) Przeliczanie jednostki działającej za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach. W przypadku zbycia jednostek działających za granicą, częściowego lub w całości, odpowiednie kwoty ujęte w kapitale własnym są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Różnice kursowe dotyczące pozycji pieniężnych w postaci należności lub zobowiązań w stosunku do jednostki działającej za granicą, których rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości są częścią inwestycji netto w jednostce działającej za granicą i są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako różnice kursowe z przeliczenia.

c) Instrumenty finansowe

(i) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat/ sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej) finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument był najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Grupę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Grupa zalicza nabyte przed 1 stycznia 2014 roku pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że zgodnie z MSR 39 zostały wyznaczone do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

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

Nabyte przed 1 stycznia 2014 roku pakiety wierzytelności Grupa wycenia nie rzadziej niż cztery razy w danym rocznym okresie sprawozdawczym, nie później niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych, obejmujących wpłaty i koszty windykacji na poziomie rynkowym.

Stopa użyta do dyskontowania oczekiwanych przepływów odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Przy początkowym ujęciu, stopa dyskontowa jest oczekiwaną wewnętrzną stopą zwrotu uwzględniającą cenę zakupu oraz szacowane przepływy ustalone na dzień nabycia pakietu. Na każdy dzień wyceny Grupa weryfikuje przyjęte stopy dyskontowe tak, aby uwzględniały one aktualną stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

Szacowane przepływy z pakietów wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości księgowej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej. Powyższe kwoty są prezentowane jako przychody operacyjne z uwagi na to, że windykacja nabytych pakietów wierzytelności jest prowadzona przy użyciu zasobów, których wykorzystanie jest ujmowane w ramach kosztów działalności operacyjnej.

Aktualizacja wartości zakupionych pakietów wierzytelności definiowana jest jako zmiana ich wartości godziwej, spowodowana zmianą stóp procentowych oraz/lub zmianą szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych. Różnice pomiędzy rzeczywistymi wpłatami a prognozowanymi zaliczane są do pozycji „przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste” i prezentowane jako przychody.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Do pożyczek i należności Grupa zalicza udzielone pożyczki oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pakiety wierzytelności zakupione od 1 stycznia 2014 r.

Nabyte pakiety wierzytelności

Od 1 stycznia 2014 wszystkie nabywane pakiety wierzytelności klasyfikowane są do kategorii pożyczki i należności. Klasyfikacja ta odzwierciedla strategię zarządzania nabytymi pakietami, która skupia się na maksymalizacji wartości wpłat.

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.

Na podstawie pierwotnej prognozy przepływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o koszty transakcyjne), 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. Rzeczywiste przepływy otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela.

Wartość składnika aktywów na dany dzień bilansowy jest równa jego wartości początkowej (cena nabycia powiększona o koszty transakcyjne) powiększonej o przychody odsetkowe oraz pomniejszonej o rzeczywiste przepływy oraz dodatkowo zmodyfikowanej o aktualizację (zmianę) szacunków przepływów pieniężnych. W efekcie wartość składnika aktywów na dzień bilansowy jest równa zdyskontowanej wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych.

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.

Pożyczki Novum

W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 7 500 zł 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.

Głównym założeniem metody ewidencji jest podział portfela NOVUM na 4 przedziały w zależności od stopnia przeterminowania pożyczek.

- w każdym miesiącu wyceny portfel NOVUM dzielony jest na 4 następujące przedziały:

[0-30 DPD]; [31-60 DPD]; [61<=DPD]; [pożyczki wypowiedziane]

gdzie DPD - liczba dni po dacie wymagalności raty;

- suma wartości godziwych wszystkich przedziałów stanowi wartość godziwą całego portfela:

$$\text{Wartość godziwa portfela} = \sum_i^4 \text{Wartość godziwa}_i$$

gdzie:

- i: numer przedziału,

- Wartość godziwa: NPV przyszłych przepływów pieniężnych z portfela pożyczek obliczana na podstawie harmonogramu spłat;

- w każdym miesiącu wyceny obliczane są współczynniki szkodowości dla każdego przedziału, (szkodowość w danym przedziale ustalana jest na podstawie danych historycznych o saldach wymaganych i wpłatach od pożyczkobiorców);

- wartość odpisu aktualizującego w miesiącu wyceny jest sumą odpisów aktualizujących we wszystkich przedziałach wyliczanych zgodnie z dotychczasową formułą:

$$\begin{aligned} \text{Odpis aktualizujący}(T) \\ = \sum_i^4 \text{Odpis aktualizujący}(T)_i = \sum_i^4 \text{Wartość godziwa}(T)_i * \text{szkodowość}(T)_i \end{aligned}$$

Wartość odpisu aktualizującego przypadająca na miesiąc wyceny jest różnicą odpisu z bieżącego oraz poprzedniego miesiąca wyceny.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczoney, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

(ii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych oraz zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

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

Grupa prezentuje zobowiązania z tytułu zakupu pakietów w ramach zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

(iii) Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka zmiany przepływów pieniężnych na skutek zmian stopy procentowej.

Instrumenty pochodne ujmowane są początkowo w wartości godziwej. Wszystkie koszty związane z transakcją ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Skutki wyceny instrumentu do wartości godziwej odnosi się bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

(iv) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

d) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich (w przypadku wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych we własnym zakresie). Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym się znajdował. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

Koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem lub wytworzeniem określonych aktywów zwiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia tych aktywów.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością księgową zbytych aktywów i ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub koszty operacyjne.

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bieżąca usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

(iii) Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu finansowego lub innej umowy o podobnym charakterze amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Budynki (inwestycje w obcych obiektach)	10-40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3-10 lat
Środki transportu	4-5 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

e) Nieruchomości inwestycyjne

(i) Ujęcie oraz wycena

Grupa w ramach prowadzonego procesu windykacji pakietów własnych dokonuje przejścia nieruchomości na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu i zaliczenia jej na poczet zadłużenia. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne wykazywane są w wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wycena do wartości godziwej dokonywana jest raz na pół roku przez akredytowanego wewnętrznego rzeczoznawcę.

Nieruchomości inwestycyjne zaprzestaje ujmować się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie stwierdzenia braku uzyskiwania korzyści ekonomicznych lub sprzedaży. Różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością sprzedaży ujmowana jest w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

f) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wartość firmy powstaje w związku z przejściem jednostek zależnych. Metody wyceny wartości firmy w momencie jej początkowego ujęcia zostały opisane w nocie 3(a)(i).

Wycena po początkowym ujęciu

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy nie jest amortyzowana. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego wartość firmy jest testowana pod kątem utraty wartości.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe nabyte lub wytworzone we własnym zakresie przez Grupę wartości niematerialne o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

Grupa zalicza do wartości niematerialnych i prawnych koszty zakończonych prac rozwojowych. Warunki zaliczania do aktywów kosztów prac rozwojowych prowadzonych przez jednostkę na własne potrzeby, poniesione przed zastosowaniem nowej technologii są następujące:

- program lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone;
- techniczna przydatność programu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii;
- koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze zastosowania tych programów lub technologii.

(iii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

(iv) Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	1-5 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

g) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Umowy leasingowe nie będące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

h) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Wartość stanu zapasów ustala się z zastosowaniem metody pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

i) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonywana jest ocena, czy zaistniały obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika; restrukturyzację długu dłużnika, na którą Grupa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Grupa by nie udzieliła; okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta; zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych.

Grupa ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności na poziomie pojedynczego składnika aktywów.

Dokonując oceny utraty wartości Grupa wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i zmniejszają wartość bieżącą aktywów finansowych, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość księgową aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana każdego roku w tym samym terminie.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (OWSP) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w

czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów.

Grupa dokonuje oceny utraty wartości ujętej wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tę ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych.

Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków generujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Aktywa wspólne (korporacyjne) Grupy nie generują osobnych wpływów pieniężnych. Jeśli występuje przesłanka utraty wartości aktywów korporacyjnych, wówczas wartość odzyskiwalna jest ustalana dla tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przynależą aktywa korporacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość księgowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

j) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Programy określonych składek to programy świadczeń po okresie zatrudnienia, na mocy których Grupa wpłaca składki w ustalonej wysokości do odrębnego podmiotu i nie będzie ciążył na niej prawny ani zwyczajowo oczekiwany obowiązek zapłacenia dodatkowych składek. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek jest ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych obciążając zysk lub stratę okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę. Kwoty zapłacone z góry ujmują się jako składnik aktywów jeśli takie opłacenie kosztów z góry doprowadzi do obniżenia przyszłych płatności lub ich refundacji. Składki należne w ramach programu określonych składek, które są wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę, dyskontuje się do ich wartości bieżącej.

(ii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

(iii) Płatności w formie akcji własnych (program opcji menadżerskich)

Wartość godziwa przyznanych pracownikom praw do nabycia akcji Jednostki Dominującej po określonej cenie (opcji) jest ujmowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem kapitału własnego. Wartość godziwa programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Ujmowanie wartości godziwej opcji w wyniku Grupy rozłożone jest na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawa do nabycia akcji. Wartość programu jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień ostatecznego nabycia uprawnień do otrzymania opcji, poprzez zmianę liczby opcji, do których realizacji zgodnie z oczekiwaniami Grupy nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości godziwej programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowani w bieżącym okresie. Wartość godziwa pojedynczego prawa nie zmienia się, chyba że nastąpi istotna modyfikacja warunków programu, np. ceny realizacji, liczby przyznanych praw, warunków nabycia uprawnień, itp. W takim przypadku wartość godziwa pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

k) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Grupie ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, którego wartość można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Odwracanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

l) Przychody

(i) Przychody z windykacji

Przychody z windykacji obejmują przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych (windykacja na zlecenie) oraz przychody z nabytych pakietów wierzytelności.

Przychody z windykacji pakietów zleconych

Przychody z pakietów zleconych stanowią prowizje należne za zwindykowane wierzytelności. Przychody takie są rozpoznawane memoriałowo w okresie świadczenia usługi na podstawie zwindykowanych kwot.

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

Szacowane przepływy z pakietów wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości księgowej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej. Powyższe kwoty są prezentowane jako przychody operacyjne z uwagi na to, że windykacja nabytych pakietów wierzytelności jest prowadzona przy użyciu zasobów, których wykorzystanie jest ujmowane w ramach kosztów działalności operacyjnej.

Aktualizacja wartości nabytych pakietów wierzytelności definiowana jest jako zmiana ich wartości godziwej, spowodowana zmianą stóp procentowych oraz/lub zmianą szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych.

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

Na podstawie pierwotnej prognozy przepływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o koszty transakcyjne), 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. Rzeczywiste przepływy 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.

(ii) Sprzedaż towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

(iii) Sprzedaż pozostałych usług

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług zawierają również przychody z tytułu udzielonych pożyczek, rozliczane przy pomocy efektywnej stopy procentowej, pomniejszone o odpisy aktualizujące.

m) Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą stan niespłaconego zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu niespłaconego zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

n) Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami (za wyjątkiem przychodów dotyczących nabytych pakietów wierzytelności, patrz (k)(i) oraz przychodów dotyczących pożyczek udzielonych w ramach działalności operacyjnej, patrz (k)(iii)), należne dywidendy oraz odwrócenie odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

o) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Przy ustalaniu kwoty podatku bieżącego i odroczonego Grupa bierze pod uwagę wpływ niepewności dotyczących możliwości powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością wykazywaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania,
- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości.
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy czym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich zrealizowanie. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniżają się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

p) Zysk na jedną akcję

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie, skorygowaną o posiadane przez Grupę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozładniające potencjalnych akcji.

r) Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Grupy. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce dominującej, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przepisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego

q) Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2015 r. i nie zostały one zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013 roku) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano 11 września 2015 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego

- sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - termin wejścia w życie został odroczone przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,

- Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później.

Zarząd jest w trakcie oceny wpływu powyższych zmian na sprawozdanie i sytuację finansową Grupy.

4. Ustalenie wartości godziwej

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest oszacowaną kwotą, za jaką na dzień wyceny nieruchomość mogłaby zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi stronami, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy tym obie strony działałyby świadomie i z własnej woli. Wartość godziwa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach kwotowanych przez rynek dla podobnych składników, o ile informacje te są dostępne, a w uzasadnionych przypadkach opierają się na kosztach zastąpienia.

(ii) Wartości niematerialne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto na skutek nabycia patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa relacji z klientami nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalona przy użyciu metody wielookresowej nadwyżki dochodów z aktywów, zgodnie z którą wartość danego składnika aktywów jest wyceniana po odjęciu rzetelnie ustalonego zwrotu z wszystkich innych aktywów biorących udział w tworzeniu powiązanych przepływów pieniężnych.

Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych oparta jest na zdyskontowanych przepływach pieniężnych, których oczekuje się w związku z użytkowaniem lub ewentualną sprzedażą tych aktywów.

(iii) Zapasy

Wartość godziwa zapasów nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty przygotowania do sprzedaży oraz o rozsądną marżę zysku opartą na nakładach.

(iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

(v) Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Stopa użyta do dyskontowania wyliczana jest jako wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji na dzień nabycia pakietu i jest weryfikowana tak, aby uwzględniała aktualną stopę wolną od ryzyka oraz aktualną premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

Szacowane przepływy pieniężne ustalone są przede wszystkim w oparciu o:

- zakładaną skuteczność stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- skalę ich stosowania w odniesieniu do poszczególnych pakietów (dotychczasową i planowaną),
- dotychczasową historię spłat.

Przy ustalaniu terminów wystąpienia przepływów Grupa bierze pod uwagę zakładany moment wystąpienia przepływów wynikający z zastosowania poszczególnych narzędzi windykacyjnych. Przewidywany okres uzyskiwania wpływów z windykacji danego pakietu oparty jest na danych historycznych Grupy w tym zakresie.

Ryzyko kredytowe jest oceniane w odniesieniu do przepływów z całego pakietu wierzytelności, a nie do przepływów generowanych przez poszczególnych dłużników.

(vi) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej obowiązującej na koniec okresu sprawozdawczego. W przypadku leasingu finansowego, rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych. Zobowiązania o krótkim terminie płatności oraz zobowiązania, dla których stopy procentowe są na bieżąco aktualizowane o zmiany stóp bazowych nie są dyskontowane, ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

(vii) Płatności w formie akcji własnych (program opcji menadżerskich)

W wycenie programu wykorzystano model Blacka-Scholesa. Wybrany model uwzględnia główne czynniki wpływające na koszt ujmowany przez Grupę:

- przewidywany kurs akcji w momencie realizacji opcji (w oparciu o kursy historyczne i ich zmienność),
- okres nabywania uprawnień do opcji,
- termin i warunki realizacji opcji,
- stopę wolną od ryzyka.

Wyceniając program przyjęto, że wszystkie warunki przydziału opcji zostaną spełnione oraz że wszyscy uprawnieni obejmą przyznane opcje, a następnie je zrealizują tj. wykupią odpowiadające im akcje w pierwszym dniu po zakończeniu okresu nabywania uprawnień. Średni czas realizacji objętych warrantów wynosi 1,4 roku.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Wprowadzenie

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

- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności,
- Ryzyko rynkowe.

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Grupy na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Grupę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. W nocie 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono odpowiednie informacje liczbowe.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, 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.

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 należnościami z tytułu świadczonych przez Grupę usług oraz nabytymi pakietami wierzytelności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zarząd opracował politykę kredytową, według której każdy klient jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane terminy płatności oraz inne warunki umowy. Przy ocenie, o ile to możliwe, brany jest pod uwagę rating klienta dokonany przez zewnętrzne firmy, a w niektórych przypadkach referencje bankowe. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit transakcyjny, który oznacza maksymalną kwotę transakcji, dla której nie jest wymagana aproba Zarządu.

Grupa regularnie monitoruje terminowość regulowania należności, a w razie opóźnień podejmowane są następujące działania:

- wysyłanie pism do klientów,
- wysyłanie wiadomości e-mail do klientów,
- przeprowadzanie rozmów telefonicznych z klientami.

Ponad 60% klientów prowadzi transakcje z Grupą co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Grupę w wyniku nieotrzymania płatności dotyczą niewielu przypadków. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności z tytułu prowizji za wierzytelności windykowane na rachunek klientów.

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największy klient Grupy generuje 0,28% (2014 r.: 0,35%) przychodów Grupy. Saldo należności od największego klienta Grupy stanowiło 2,26% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2015 r. (31.12.2014 r.: 7,09%). W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach. Opis obejmuje specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, które przed nabyciem przez Grupę podlegały niejednokrotnie procesom windykacyjnym prowadzonym przez sprzedawcę pakietu lub na zlecenie w jego imieniu. Dlatego też ryzyko kredytowe w odniesieniu do nabytych wierzytelności jest relatywnie wysokie, przy czym Grupa posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka.

Na dzień nabycia pakietu wierzytelności Grupa ocenia ryzyko kredytowe związane z danym pakietem, które następnie zostaje odzwierciedlone w oferowanej cenie nabycia pakietu.

Z uwagi na to, że nabyte pakiety wierzytelności wyceniane są w wartości godziwej oraz metodą zamortyzowanego kosztu, ryzyko kredytowe związane z nabytymi pakietami wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Na każdy dzień wyceny Grupa ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z danego pakietu a także z pakietów o podobnej charakterystyce. Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również pod uwagę następujące parametry:

- cechy dotyczące wierzytelności:
 - saldo zadłużenia,
 - kwota kapitału,
 - udział kapitału w zadłużeniu,
 - kwota otrzymanego kredytu / łączna kwota faktur,
 - rodzaj produktu,
 - przeterminowanie (DPD),
 - czas trwania umowy,
 - czas od zawarcia umowy,
 - zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość).
- cechy dotyczące dłużnika:
 - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur,
 - czas od ostatniej wpłaty dłużnika,
 - region,
 - forma prawna dłużnika,
 - zgon lub upadłość dłużnika,
 - zatrudnienie dłużnika.
- cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela:
 - posiadanie poprawnych danych teleadresowych dłużnika,
 - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
 - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,
 - wystawienie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego,
 - windykacja sądowa,
 - egzekucja komornicza.

Zmiany oceny ryzyka kredytowego wpływają na oczekiwania odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny nabytych pakietów wierzytelności.

Grupa minimalizuje ryzyko wyceniając skrupulatnie pakiety wierzytelności przed zakupem, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z kwot windykowanych i szacowane koszty konieczne do poniesienia w trakcie procesu windykacji. Pakiety nabywane są w drodze oficjalnych przetargów i ceny zakupu oferowane przez Grupę w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych

przez konkurencję. Podobna wycena pakietu dokonana przez kilka wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie zmniejsza prawdopodobieństwo nieprawidłowej wyceny.

Ustalanie wartości rynkowej pakietu oraz maksymalnej ceny zakupu odbywa się na podstawie złożonej analizy statystyczno-ekonomicznej. Pakiet we wstępnej fazie dzielony jest na podpakiety według kryterium wielkości wierzytelności oraz rodzaju zabezpieczenia. Celem podziału jest wyselekcjonowanie wierzytelności, dla których możliwe jest zastosowanie statystycznych metod wyceny. Pozostałe podpakiety wyceniane są według indywidualnego przeglądu w procesie due diligence.

Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych i precyzyjnie wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym. Dane referencyjne dobierane są z bazy danych zawierającej informacje o uprzednio nabytych i windykowanych przez Grupę pakietach.

Po fazie szacowania skuteczności oraz narzędzi windykacyjnych następuje zebranie wszystkich parametrów, danych porównawczych do pakietu referencyjnego, procesu windykacyjnego, krzywej skuteczności oraz ryzyka. Na tym etapie uwzględniane są również dodatkowe weryfikacje parametrów w oparciu o opinie eksperckie. Powstaje wtedy jeden dokument (biznesplan) podsumowujący założenia i wynikającą z nich projekcję przepływów pieniężnych generowanych przez pakiet oraz budowany jest model finansowy. Powstały w ten sposób biznesplan służy określeniu maksymalnego poziomu możliwej do zaoferowania ceny. Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny). Oczekiwane zwroty z inwestycji zależą w znacznym stopniu od ryzyka związanego z projektem, na które istotny wpływ mają między innymi jakość danych przekazanych przez klienta do wyceny, dopasowanie danych referencyjnych, ilość oraz jakość współczynników eksperckich o charakterze zarówno makro jak i mikroekonomicznym, użytych przy określaniu prognozy przepływów pieniężnych.

Ponadto Grupa dywersyfikuje ryzyko poprzez nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania.

Głównym narzędziem stosowanym przez Grupę 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.

Stosowane narzędzia w procesie odzyskiwania wierzytelności to między innymi:

- listy,
- telefony,
- sms'y,
- częściowe umorzenia wierzytelności,
- pośrednictwo w zdobyciu alternatywnego źródła finansowania,
- wizyty bezpośrednie w miejscu zamieszkania lub pracy,
- czynności detektywistyczne,
- postępowania ugodowe,
- windykacja sądowa,
- egzekucja z zabezpieczeń.

Ryzyko płynności

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

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

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.

Ryzyko rynkowe

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

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Grupy dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/RON oraz PLN/CZK z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w RON i CZK. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Aktywa w walucie innej niż PLN stanowiły na dzień 31 grudnia 2015 r. 31,33% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 10,55% pasywów ogółem (31.12.2014 r.: odpowiednio 21,90% i 6,30%).

Grupa korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych (patrz nota 3c (ii)).

W celu zminimalizowania ryzyka walutowego utworzono w jednostce zależnej, Secapital S.a.r.l. compartment (część jednostki, dla której prowadzona jest odrębna rachunkowość), którego celem jest nabywanie pakietów denominowanych w lejach rumuńskich (RON). Z tego powodu walutą funkcjonalną nowego compartmentu jest RON. Decyzja ta została podyktowana warunkami środowiska gospodarczego, w którym działa Grupa by odzwierciedlić zaistniałe transakcje, zdarzenia i uwarunkowania gospodarcze w jak najwierniejszy sposób. Podejście to jest zgodne z wymogami MSR 21, który wymaga, by każda indywidualna jednostka sporządzająca samodzielnie sprawozdanie finansowe ustaliła walutę funkcjonalną, w której generowane są główne przepływy pieniężne i w tej walucie ustalała swój wynik oraz sytuację majątkową i finansową.

Zarządzanie kapitałem

Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest przez Grupę definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej do kapitału własnego, z wyłączeniem udziałów niekontrolujących.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. Celem Grupy jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału; w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wskaźnik ten, liczony jako iloraz zysku netto za okres sprawozdawczy oraz kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, wyniósł 31,31% (2014 r.: 35,04%). Dla porównania, średnioważona stopa kosztów odsetek od oprocentowanego zadłużenia (z wyłączeniem zobowiązań z założoną stopą procentową) wynosiła 4,86% (2014 r.: 5,18%).

Stopa zadłużenia Grupy, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu finansowego do kapitału własnego ogółem, wynosiła 1,78 na dzień 31 grudnia 2015 r. (31.12.2013 r.: 1,43).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. nie było zmian w podejściu Grupy do zarządzania kapitałem.

6. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Grupa wyodrębnia przedstawione poniżej podstawowe segmenty sprawozdawcze. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu Jednostki Dominującej dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

- Pakiety nabyte: windykacja zakupionych pakietów wierzytelności;
- Pakiety zlecone: windykacja pakietów prowadzona na zlecenie, w imieniu klienta;
- Pozostałe: pośrednictwo finansowe, udzielanie pożyczek, udostępnianie informacji gospodarczych.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża pośrednia, która została podana w wewnętrznych raportach kierownictwa analizowanych przez Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej. Marża pośrednia segmentu wykorzystywana jest do pomiaru jego efektywności, gdyż kierownictwo jest przekonane, że taka informacja jest najbardziej odpowiednia dla oceny wyniku danego segmentu w porównaniu do innych jednostek działających w tej branży.

Działalność operacyjna skupiona jest na kilku obszarach geograficznych – w Polsce, Rumunii, Czechach na Słowacji oraz w Niemczech, Hiszpanii i we Włoszech.

Ze względu na miejsce prowadzenia działalności wyróżniono trzy główne obszary geograficzne:

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe rynki zagraniczne

Informacje o segmentach sprawozdawczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody	611 234	487 920
Nabyte pakiety wierzytelności	563 646	442 374
Usługi windykacyjne	29 812	31 729
Pozostałe produkty	17 776	13 817
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(253 315)	(193 983)
Nabyte pakiety wierzytelności	(225 041)	(166 510)
Usługi windykacyjne	(20 610)	(19 368)
Pozostałe produkty	(7 664)	(8 105)
Marża pośrednia	357 919	293 937
Nabyte pakiety wierzytelności	338 605	275 864
Usługi windykacyjne	9 202	12 361
Pozostałe produkty	10 112	5 712
Koszty ogólne	(94 401)	(72 389)
Amortyzacja	(10 540)	(11 358)
Pozostałe przychody operacyjne	2 589	1 869
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(4 188)	(3 898)
Przychody/koszty finansowe	(41 602)	(55 323)
Zysk brutto	209 777	152 838
Podatek dochodowy	(5 516)	(1 036)
Zysk netto	204 261	151 802

Informacje o obszarach geograficznych

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody	611 234	487 920
Polska	332 242	284 389
Rumunia	258 152	182 663
Pozostałe rynki zagraniczne	20 841	20 868

Aktywa trwałe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Polska	26 675	25 739
Rumunia	5 600	5 616
Pozostałe rynki zagraniczne	512	952
	32 787	32 307

7. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	563 646	442 374
Przychody z usług windykacyjnych	29 812	31 729
Przychody z pozostałych usług	17 776	13 817
	611 234	487 920

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	510 652	453 654
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	52 840	7 548
Wartość sprzedanych wierzytelności (*)	73	(18 828)
Przejęcie nieruchomości	81	-
	563 646	442 374

(*)dotyczy sprzedaży części pakietu korporacyjnego

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	50 107	(10 214)
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	1 072	17 762
Przychody z różnic kursowych	1 661	-
	52 840	7 548

GRUPA KRUK w cyklu kwartalnym dokonuje weryfikacji projekcji wpływów z portfeli wierzytelności, w konsekwencji co kwartał rozpoznaje zmiany wartości portfeli. W 2015 roku sumaryczna wartość aktualizacji z tego tytułu wyniosła 50.107 tys. zł i jest zaliczona do przychodów z nabytych portfeli.

Na przychody z nabytych pakietów wierzytelności składają się:

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	369 295	411 881
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	97 410	27 690
Wartość sprzedanych wierzytelności	-	(6 091)
	466 705	433 480

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	95 353	9 928
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	1 072	17 762
Przychody z różnic kursowych	985	-
	97 410	27 690

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności dotyczy zmiany wartości godziwej aktywów finansowych, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyznaczonych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie początkowego ujęcia.

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

- zachowań osób zadłużonych oraz skuteczności stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- zmian kursów walut wobec PLN (dla pakietów wierzytelności niewycenianych w walucie funkcjonalnej).

Zgodnie z przyjętymi przez Grupę zasadami rachunkowości przychody i zyski z tytułu instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy prezentowane są w przychodach operacyjnych jako przychody z windykacji nabytych pakietów.

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	141 357	41 773
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	(44 570)	(20 142)
Wartość sprzedanych wierzytelności	73	(12 737)
Przejęcie nieruchomości	81	-
	96 941	8 894

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	(45 246)	(20 142)
Przychody z różnic kursowych	676	-
	(44 570)	(20 142)

Przychody z usług windykacyjnych

Na przychody z usług windykacyjnych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy od przeterminowania sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Grupy generuje 5,78% przychodów z windykacji pakietów zleconych (2014 r.: 5,43%).

8. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2015 -	01.01.2014 -
<i>Nota</i>	31.12.2015	31.12.2014
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	29 319	71
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	614	725
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	68	146
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych	424	171
Spisanie zobowiązań	824	555
Pozostałe	340	201
	2 589	1 869

9. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2015 -	01.01.2014 -
	31.12.2015	31.12.2014
Usługi drukowania	(907)	(759)
Usługi pakowania	(143)	(153)
Usługi transportowe	(28)	(36)
Usługi pocztowe i kurierskie	(9 178)	(7 922)
Usługi łączności	(3 626)	(3 537)
Usługi windykacyjne	(1 474)	(39)
Usługi bankowe	(1 918)	(2 037)
Usługi marketingowe i zarządza	(1 008)	(1 490)
Usługi doradcze	(10 036)	(6 298)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(361)	(224)
Usługi informatyczne	(2 543)	(1 941)
Wynajem pomieszczeń i eksploata	(10 773)	(10 279)
Usługi pomocnicze pozostałe	(3 664)	(3 969)
Usługi rekrutacyjne	(905)	(801)
Najem pozostały	(701)	(651)
Ochrona	(553)	(663)
Naprawa samochodów	(526)	(503)
	(48 344)	(41 302)

10. Pozostałe koszty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Opłaty sądowe		(68 756)	(38 618)
Reklama		(7 016)	(9 184)
Zużycie materiałów i energii		(9 527)	(10 208)
Podatki i opłaty		(38 123)	(24 753)
Odpisy aktualizujące wartość należności	29	(705)	(148)
Szkolenie pracowników		(2 654)	(1 923)
Podróże służbowe		(2 720)	(1 840)
Koszty reprezentacji		(823)	(953)
Ubezpieczenia samochodów		(1 238)	(1 077)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(612)	(704)
Ubezpieczenia majątkowe		(336)	(451)
Pozostałe		(1 618)	(1 863)
		(134 128)	(91 722)

11. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wynagrodzenia	(127 373)	(104 842)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(8 289)	(3 838)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(19 341)	(20 132)
Składka na PFRON	(1 097)	(1 099)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(13 332)	(7 335)
	(169 432)	(137 246)

12. Przychody i koszty finansowe

Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	342	525
Różnice kursowe netto	2 450	867
	2 792	1 392

Koszty finansowe

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(43 765)	(49 181)
Rozliczenie dyskonta	-	(4 866)
Aktualizacja wartości inwestycji	(629)	(2 668)
	(44 394)	(56 715)

Ujęte w innych całkowitych dochodach**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą***w tysiącach złotych*

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Różnice kursowe z przeszacowania jednostek działających za granicą	(3 815)	3 867
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(3 815)	3 867
Koszt finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	(3 815)	3 867

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Secapital S.a.r.l.	(3 722)	4 412
KRUK Romania S.r.l.	(19)	51
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	(2)	(868)
RoCapital IFN S.A.	(134)	272
Kruk Deutschland GmbH	62	-
	(3 815)	3 867

13. Podatek dochodowy**Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres***w tysiącach złotych*

	<i>Nota</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Podatek dochodowy (część bieżąca)			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		(4 823)	(2 136)
Podatek dochodowy (część odroczone)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	19	(693)	1 100
		(5 516)	(1 036)

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	204 261	151 802
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(5 516)	(1 036)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	232 165	154 621
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 16%	438	273
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	(22 826)	(2 056)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(224 608)	(146 119)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Rumunii stawkę podatkową (16%)	(70)	(44)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Czechach stawkę podatkową (19%)	3 201	(60)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	187 243	46 477
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	28 718	98 710
	<u>(5 516)</u>	<u>(1 036)</u>

Efektywna stopa podatkowa odbiega od obowiązujących stawek podatkowych z uwagi na fakt, że konsolidacją są objęte jednostki, których działalność nie podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym (fundusze inwestycyjne zamknięte) lub jest preferencyjnie opodatkowana (sekurytyzacyjna zagraniczna jednostka).

14. Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe		19 957	20 265
Inne wartości niematerialne		11 805	11 018
Wartość firmy		1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 841	3 539
Aktywa długoterminowe ogółem		35 628	35 846
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy		587	524
Inwestycje	18	1 620 579	1 380 179
Należności z tytułu dostaw i usług		8 391	10 949
Pozostałe należności		26 719	16 534
Rozliczenia międzyokresowe czynne		3 469	2 070
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		140 742	70 545
Aktywa krótkoterminowe ogółem		1 800 487	1 480 801
Aktywa ogółem		1 836 115	1 516 647
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny		17 398	17 110
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		64 382	53 249
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(7 674)	(3 859)
Pozostałe kapitały rezerwowe		68 956	55 624
Zyski zatrzymane		641 182	462 893
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		784 244	585 017
Udziały niekontrolujące		34	66
Kapitał własny ogółem		784 278	585 083
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		711 325	718 856
Pochodne instrumenty zabezpieczające		589	2 668
Zobowiązania długoterminowe ogółem		711 914	721 524
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		223 686	119 793
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		83 555	60 613
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 178	1 724
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		29 239	27 646
Rezerwy krótkoterminowe		264	264
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		339 922	210 040
Zobowiązania ogółem		1 051 836	931 564
Pasywa ogółem		1 836 115	1 516 647

15. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	1 958	15 480	18 632	2 374	82	38 526
	-	1 553	5 733	219	64	7 569
	(1 020)	(748)	(1 542)	(162)	0	(3 472)
	-	(23)	(37)	(10)	-	(70)
	938	16 262	22 786	2 421	146	42 553

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Przeniesienie środków trwałych w budowie

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	938	16 262	22 786	2 421	146	42 553
	86	2 792	3 005	248	-	6 131
	-	(915)	(1 394)	(16)	-	(2 324)
	-	-	-	20	(20)	-
	(5)	(23)	(73)	9	-	(92)
	1 019	18 117	24 325	2 682	126	46 267

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2014 r.

Amortyzacja

Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	(1 449)	(9 142)	(6 520)	(1 336)	-	(18 447)
	(24)	(2 338)	(4 306)	(434)	-	(7 102)
	1 071	745	1 406	122	-	3 344
	(13)	(55)	(5)	(10)	0	(83)
	(415)	(10 790)	(9 425)	(1 658)	-	(22 288)

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2015 r.

Amortyzacja

Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji

Wpływ zmiany kursu wymiany walut

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
	(415)	(10 790)	(9 425)	(1 658)	-	(22 288)
	(38)	(2 505)	(3 304)	(399)	-	(6 246)
	-	912	1 280	15	-	2 207
	3	13	20	(18)	-	17
	(451)	(12 371)	(11 429)	(2 060)	-	(26 310)

w tysiącach złotych

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

Na dzień 1 stycznia 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	509	6 338	12 112	1 038	82	20 079
	523	5 472	13 361	763	146	20 265
	523	5 472	13 361	763	146	20 265
	568	5 746	12 896	622	126	19 957

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Grupa w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2015 r. i na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 11.533 tys. zł oraz 13.362 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 25).

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

W 2015 r. Grupa poniosła koszty związane zakupem sprzętu teleinformatycznego i telekomunikacyjnego nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia 2015 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2015 r. i na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła odpowiednio 126 tys. zł oraz 146 tys. zł.

16. Inne wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	20 976	369	21 345
Wytworzenie we własnym zakresie	1 287	-	1 287
Pozostałe zwiększenia	3 614	-	3 614
Zmniejszenia	(2 257)	-	(2 257)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	45	-	45
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	23 665	369	24 034
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	23 665	369	24 034
Wytworzenie we własnym zakresie	4 149	-	4 149
Pozostałe zwiększenia	1 136	-	1 136
Zmniejszenia	(3 513)	-	(3 513)
Wpływ zmian kursu wymiany walut	18	-	18
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.	25 455	369	25 824

w tysiącach złotych

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2014 r.
 Amortyzacja
 Zmniejszenia
 Wpływ zmian kursu wymiany walut
 Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.

Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
(10 568)	(369)	(10 937)
(4 256)	-	(4 256)
2 173	-	2 173
4	-	4
<u>(12 647)</u>	<u>(369)</u>	<u>(13 016)</u>

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2015 r.
 Amortyzacja
 Wpływ zmian kursu wymiany walut
 Zmniejszenia
 Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.

(12 647)	(369)	(13 016)
(4 294)	-	(4 294)
(3)	-	(3)
3 294	-	3 294
<u>(13 649)</u>	<u>(369)</u>	<u>(14 018)</u>

w tysiącach złotych

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2014 r.
 Na dzień 31 grudnia 2014 r.

Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Pozostałe	Ogółem
10 408	-	10 408
<u>11 018</u>	<u>-</u>	<u>11 018</u>

Na dzień 1 stycznia 2015 r.
 Na dzień 31 grudnia 2015 r.

11 018	-	11 018
<u>11 805</u>	<u>-</u>	<u>11 805</u>

17. Wartość firmy

w tysiącach złotych

	Kancelaria Prawna Rejestr Dłużników		Ogółem
	RAVEN	ERIF BIG S.A.	
Wartość brutto			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	299	725	1 024
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.	299	725	1 024
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2014 r.	299	725	1 024
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	299	725	1 024
Na dzień 1 stycznia 2015 r.	299	725	1 024
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	299	725	1 024

Weryfikacja utraty wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne zawierających wartość firmy

Dla celów weryfikacji utraty wartości, wartość firmy została przyporządkowana do działów operacyjnych Grupy, będących najmniejszymi jednostkami (nie większymi niż segmenty operacyjne Grupy opisane w nocie 6), na poziomie których wartość firmy jest monitorowana dla wewnętrznych celów zarządczych.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy dla wymienionych powyżej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne oparta jest na oszacowaniu wartości użytkowej. Wartość użytkowa to szacunkowa bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez te ośrodki.

Główne wartości przyjęte do oszacowania odzwierciedlają oczekiwania Zarządu co do przyszłości branży windykatyjnej i są oparte zarówno o źródła zewnętrzne jak i opracowania wewnętrzne (dane historyczne).

18. Inwestycje

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Inwestycje		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	724 832	861 775
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	873 300	504 762
Nieruchomości inwestycyjne	434	161
Udzielone pożyczki	22 013	13 481
	<u>1 620 579</u>	<u>1 380 179</u>

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczonych do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia) należą nabyte pakiety wierzytelności.

Od 1 stycznia 2014 wszystkie nabywane pakiety wierzytelności klasyfikowane są do kategorii pożyczki i należności. Klasyfikacja ta odzwierciedla strategię zarządzania nabytymi pakietami, która skupia się na maksymalizacji wartości wpłat. Pakiety wyceniane metodą amortyzowanego kosztu klasyfikowane są jako pożyczki i należności.

Zasady wyceny nabytych pakietów wierzytelności opisano w nocie 3(b)(i). Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Zakupione pakiety wierzytelności		
Portfele niezabezpieczone	1 242 586	1 043 852
Portfele zabezpieczone	355 546	322 685
	<u>1 598 132</u>	<u>1 366 537</u>

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	31.12.2015	31.12.2014
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka*	0,0663%-1,99%	0,4325%-2,3%
- premia za ryzyko**	7,94% - 321,14%	9,48% - 321,14%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2016- grudzień 2031	styczeń 2015- grudzień 2024
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	2 835 508	2 455 032

* w zależności od rynku

** dotyczy 99% wartości godziwej

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Okres		
Do 6 miesięcy	390 928	315 217
Od 6 do 12 miesięcy	344 869	289 839
Od 1 do 2 lat	558 887	510 307
Od 2 do 5 lat	1 246 595	1 095 151
Powyżej 5 lat	294 229	244 518
	2 835 508	2 455 032

Część pakietów wierzytelności jest zabezpieczona wpisem do hipoteki (pakiety kredytów hipotecznych) lub zastawem rejestrowym (pakiety kredytów samochodowych).

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- stopa wolna od ryzyka – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- premia za ryzyko,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

Ekspozycja Grupy na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji oraz odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek opisane zostały w nocie 27.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	
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
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2015	1 366 537
Zakup pakietów	489 282
Wpłaty od osób zadłużonych	(825 659)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	458
Wycena programu lojalnościowego	4 318
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	563 646
Różnice z przeliczenia wartości godziwej (*)	(450)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2015	1 598 132

(*) dotyczy pakietów posiadanych przez jednostki zależne, dla których walutą funkcjonalną są waluty inne niż PLN.

W 2010 r. Grupa rozpoczęła udzielanie pożyczek osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. Wartość jednej pożyczki nie przekracza 10 tys. zł, a okres kredytowania wynosi od 3 do 30 miesięcy przy stałym oprocentowaniu. Średnie nominalne oprocentowanie pożyczek wynosi 10,3%. Dodatkowe przychody obejmują prowizje, opłaty przygotowawcze oraz prowizje ubezpieczeniowe.

19. Podatek odroczoney

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	1 297	1 488	(1 686)	(1 557)	(389)	(69)
Wartości niematerialne	-	-	(1 742)	(1 500)	(1 742)	(1 500)
Udzielone pożyczki	2 578	1 800	-	-	2 578	1 800
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	105	93	(1 151)	(127)	(1 046)	(34)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 194	2 809	-	-	3 194	2 809
Rezerwy i zobowiązania	247	381	-	-	247	381
Pozostałe	-	152	-	-	-	152
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 421	6 723	(4 579)	(3 184)	2 841	3 539
Kompensata	(4 579)	(3 184)	4 579	3 184	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	2 841	3 539	-	-	2 841	3 539

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2014	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata	Stan na 31.12.2014	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata	Stan na 01.01.2015	Stan na 31.12.2015
Rzeczowe aktywa trwałe	28	(97)	(69)	(69)	(69)	(389)
Wartości niematerialne	(1 351)	(149)	(1 500)	(1 500)	(1 500)	(1 742)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	634	1 166	1 800	1 800	1 800	2 578
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(380)	346	(34)	(34)	(34)	(1 046)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 429	380	2 809	2 809	2 809	3 194
Rezerwy i zobowiązania	638	(257)	381	381	381	247
Pozostałe	441	(289)	152	147	147	-
	2 439	1 100	3 539	3 534	3 534	2 841

Polska

Strata podatkowa za rok obrotowy może zostać rozliczona przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. Zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi do 50% straty może zostać rozliczone w każdym z tych 5 lat.

Straty podatkowe i okresy, w których mogą zostać rozliczone kształtują się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	Data przedawnienia się straty	31.12.2015	31.12.2014
Strata podatkowa z 2011 r.	31 grudnia 2016 r.	93	93
Strata podatkowa z 2012 r.	31 grudnia 2017 r.	361	361
Strata podatkowa z 2013 r.	31 grudnia 2018 r.	1 032	1 032
Strata podatkowa z 2014 r.	31 grudnia 2019 r.	1 277	1 277
Strata podatkowa z 2015 r.	31 grudnia 2020 r.	6 298	-
		9 061	2 763
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		1 722	525

Aktywa z tyt. podatku odroczonego o wartości 1 722 tys. zł (31.12.2014 r.: 525 tys. zł) nie zostały ujęte w kalkulacji podatku odroczonego z uwagi na istniejącą niepewność odnośnie ich wykorzystania.

Rumunia

Do 2009 roku strata podatkowa mogła być rozliczana przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. Od 2009 roku okres, w jakim można rozliczyć stratę podatkową został przedłużony do 7 lat. Spółka KRUK Romania S.r.l. nie posiadała na 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. nierozliczonych strat podatkowych.

Czechy

Spółka KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. może rozliczyć stratę podatkową przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. W roku 2014 spółka KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. poniosła stratę podatkową w wysokości 0 tys. zł (31.12.2014 r.: 0 tys. zł).

Straty podatkowe i okresy, w których mogą zostać rozliczone kształtują się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	Data przedawnienia się straty	31.12.2015	31.12.2014
Strata podatkowa z 2011 r.	31 grudnia 2016 r.	-	-
Strata podatkowa z 2012 r.	31 grudnia 2017 r.	203	203
Strata podatkowa z 2013 r.	31 grudnia 2018 r.	8 394	8 394
Strata podatkowa z 2014 r.	31 grudnia 2019 r.	-	-
Strata podatkowa z 2015 r.	31 grudnia 2020 r.	-	-
		<u>8 597</u>	<u>8 597</u>
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		<u>1 633</u>	<u>1 633</u>

Aktywa z tyt. podatku odroczonego o wartości 1 633 tys. zł (31.12.2014 r.: 1 633 tys. zł) nie zostały ujęte w kalkulacji podatku odroczonego z uwagi na istniejącą niepewność odnośnie ich wykorzystania.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały rozpoznane przy założonej stopie podatkowej 19% dla różnic przejściowych i strat podatkowych wygenerowanych przez jednostki z siedzibą w Polsce, 16% dla różnic przejściowych i strat wygenerowanych przez jednostkę z siedzibą w Rumunii oraz 19% dla różnic przejściowych i strat wygenerowanych przez jednostkę z siedzibą w Czechach. Są to stopy podatkowe obowiązujące na koniec okresów sprawozdawczych.

20. Zapasy

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Materiały	586	533
Zaliczki na poczet dostaw	1	(9)
	<u>587</u>	<u>524</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2015 r. Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług	8 391	10 949
	<u>8 391</u>	<u>10 949</u>

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	3 232	4 780
Należności z tytułu opłat sądowych i skarbowych	20 404	9 996
Pozostałe należności	3 083	1 758
	26 719	16 534

Pozycja należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy to należność z tytułu podatku VAT.

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 29.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	7 627	670
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Zmiana stanu należności wynikająca z CF	(7 627)	(670)

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie	101	79
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	140 641	70 466
	140 742	70 545
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	37

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią środki przeznaczone do przekazania klientom z tytułu zwindykowanych wierzytelności z pakietów zleconych oraz środki zgromadzone w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Ekspozycja Grupy na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań, jest przedstawiona w nocie 29.

23. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	2015	2014
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	17 110	16 959
Emisja akcji	288	151
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	17 398	17 110
<i>w złotych</i>		
Wartość nominalna 1 akcji	1,00	1,00
<i>w tysiącach złotych</i>		
Wartość nominalna kapitału zakładowego na 1 stycznia	17 110	16 959
Wartość nominalna na 31 grudnia	17 398	17 110

Struktura własności kapitału zakładowego Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2015r.

Akcjonariusz	Wartość nominalna akcji (w		
	Ilość akcji	tysiącach sztuk)	udział (%)
Piotr Krupa	2 016 927	2 017	11,59%
NN PTE (*)	1 950 000	1 950	11,21%
Aviva OFE	1 446 000	1 446	8,31%
Generali OFE	1 100 000	1 100	6,32%
Pozostali członkowie Zarządu	220 918	221	1,27%
Pozostali Akcjonariusze	10 664 503	10 665	61,30%
	17 398 348	17 398	100%

(*) łączny stan posiadania przez NN OFE oraz NN DFE zarządzane przez NN PTE S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 17.398 tys. akcji zwykłych (31.12.2014 r.: 17.110 tys.). Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 1 zł (31.12.2014 r.: 1 zł).

W 2015 r. miały miejsce emisje akcji związane z realizacją programu płatności w formie akcji własnych.

W dniu 30 kwietnia 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 234/15 z dnia 30 kwietnia 2015 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 106 575 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r., oraz oznaczyć je kodem PLKRK0000010, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRK0000010.

W dniu 15 października 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 688/15 z dnia 15 października 2015 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 106 575 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r., oraz oznaczyć je kodem PLKRK0000010, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany

decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRRK0000010.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Spółki.

Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe powstają na skutek uchwały Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej, które jest upoważnione do decydowania o ich przeznaczeniu. Ponadto kapitały rezerwowe tworzone są również na skutek przyznania pracownikom świadczeń wynikających z płatności w formie akcji oraz z tytułu wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

Płatności w formie akcji własnych

W roku 2011 ustanowiono program płatności w formie akcji własnych polegający na przyznaniu uprawnień do nabycia akcji po ustalonej cenie (Program Opcji). Całkowity koszt Programu Opcji ujęty w zysku za rok 2011, 2012, 2013, 2014 oraz 2015 wyniósł odpowiednio 890 tys. złotych, 2 346 tys. złotych, 2 578 tys. złotych, 5 451 tys. złotych oraz 6 958 tys. złotych. O tę samą wartość zwiększyły się pozostałe kapitały rezerwowe Jednostki Dominującej.

Program motywacyjny funkcjonujący w Spółce skierowany jest do Członków Zarządu Jednostki Dominującej (z wyjątkiem Prezesa Zarządu), kluczowych członków kadry menedżerskiej Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Zasady funkcjonowania Programu Opcji w latach 2011-2015 zostały przyjęte uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. W ramach tego programu, osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Jednostki Dominującej na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale oraz w Regulaminie Programu Opcji. Warunkiem nabycia uprawnień jest pozostawanie z Jednostką Dominującą lub jednostką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres min. 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu Opcji Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mogą być wyemitowane w ramach Programu Opcji. W celu realizacji Programu Jednostka Dominująca może również skupić akcje uprzednio wyemitowane (bez dokonania nowej emisji) i zaoferować je posiadaczom warrantów subskrypcyjnych na takich samych warunkach jak w przypadku akcji serii E. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów praw do objęcia akcji serii E po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość ceny emisyjnej akcji Jednostki Dominującej z pierwszej oferty publicznej (39,70 zł za akcję) nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30.06.2016 r.

Warranty mają zostać wyemitowane w czterech transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2011-2015.

Warunkiem zaoferowania przez Radę Nadzorczą warrantów za dany rok obrotowy jest osiągnięcie określonego poziomu łącznie dwóch wskaźników finansowych dla Grupy Kapitałowej – zysk na akcję oraz EBITDA lub zwrot z kapitału własnego wg następujących kryteriów:

- Wzrost zysku na akcję 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%;

- Zwrot z kapitału własnego w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy wyniesie min 20%.

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

Uchwałą z dnia 10 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej wydzieliło z zysków zatrzymanych kwotę 40.000 tys. zł i przeznaczyło na kapitał rezerwowy. Kapitał rezerwowy utworzony został w celu nabycia akcji własnych dla celów realizacji Programu Opcji.

W roku 2012, zgodnie z postanowieniami Uchwały Rady Nadzorczej KRUK S.A. Nr 45/2012 z dnia 20 lipca 2012 r., wydanej na podstawie obowiązującego w Jednostce Dominującej Programu Motywacyjnego na lata 2011-2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Jednostki Dominującej oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej, przyjętego Uchwałą Nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30.03.2011 r., Jednostka Dominująca wyemitowała w ramach I Transzy 189 769 warrantów subskrypcyjnych, oferując je do objęcia Osobom Uprawnionym wskazanym w Załączniku nr 1 do ww. Uchwały Rady Nadzorczej Nr 45/2012.

Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym w ilości wskazanej w Uchwale Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 3 września 2012 r.

W dniu 31 lipca 2013 r. Rada Nadzorcza KRUK przyjęła Uchwałę w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie Opcji Menadżerskich celem przyznania Warrantów Subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2012 roku oraz ustalenia Listy Osób Uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012. W Uchwale stwierdzono, że spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby Warrantów przypadających na Transzę II za 2012 rok, ustalona została Lista Osób Uprawnionych do objęcia Warrantów z tytułu Transzy II oraz przyznano wskazanym w listach osobom Warranty Subskrypcyjne. Jednostka Dominująca wyemitowała w ramach II Transzy 201 758 warrantów subskrypcyjnych, oferując je do objęcia Osobom Uprawnionym.

Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym w ilości wskazanej w Uchwale Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 1 października 2013 r.

Na podstawie uchwały nr 24/2014 Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej z dnia 12 czerwca 2014 r. ustalona została lista osób uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013, na podstawie której Osobom Uprawnionym zaoferowano i wydano 190 651 szt. warrantów subskrypcyjnych, z czego 41 778 szt. warrantów zostało zaoferowane i objęte przez Członków Zarządu.

W dniu 3 lipca 2015 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2014 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy IV za rok 2014. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby Warrantów Subskrypcyjnych przypadających na Transzę IV za 2014 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy IV za rok .

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej przyznała wskazanym w listach osobom, w tym Członkom Zarządu, Warranty Subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich za 2014 rok. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 7 lipca 2015 r. w ilości 262 817 szt.

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

W ramach Programu 2015-2019 osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji KRUK S.A. Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. Grono Osób Uprawnionych stanowią członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu, i pracownicy KRUK S.A. 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 Jednostki Dominującej o nie więcej niż 847 950 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015-2019. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego kursu zamknięcia akcji Jednostki Dominującej ze wszystkich dni notowań akcji KRUK S.A. w okresie od 27 lutego 2014 r. do 27 maja 2014 r. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie będący Członkami Zarządu Jednostki Dominującej, 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 zaferowania 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 KRUK S.A. nabywania akcji Jednostki Dominującej serii F przez Osoby Uprawnione na zasadach określonych w uchwale. Warranty Subskrypcyjne nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne.

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

Z kolei w dniu 2 września 2014 r. Zarząd KRUK S.A. ustalił listę osób uprawnionych będących Członkami Zarządu KRUK S.A. 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 Jednostki Dominującej nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK niż wskazane powyżej warranty subskrypcyjne.

Zrealizowane warranty

Program Opcji na lata 2011-2015	Ilość opcji w Programie	Ilość wycenionych (zaoferowanych) opcji	Ilość wydanych opcji	Ilość zrealizowanych opcji	w tym w 2015	w tym w 2014	w tym w 2013
Program Opcji na lata 2011-2015	845 016	876 689	702 064	505 208			
pula podstawowa	650 673	650 673	576 891	397 968			
transza_2011	162 690	162 690	161 057	142 913	51 017	40 341	51 555
transza_2012	162 690	162 690	152 738	134 107	57 641	76 466	
transza_2013	162 690	162 690	143 231	120 948	120 948		
transza_2014	162 603	162 603	119 865				
pule rezerwowe	194 343	226 016	125 173	107 240			
transza_2011	48 564	28 733	28 733	29 520	4 140	10 980	7 200
transza_2012	48 564	49 020	49 020	38 880	15 080	23 800	
transza_2013	48 564	47 420	47 420	38 840	38 840		
transza_2014	48 651	100 843					

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych obejmują różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

24. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2015 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 204.227 tys. zł (2014 r.: 151.736 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17.243 tys. (2014 r.: 16.957 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (podstawowy)	204 227	151 736
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (rozwodniony)	204 227	151 736

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	23	17 110	16 959
Wpływ umorzenia i emisji		133	(2)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia		17 243	16 957
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję		11,84	8,95

Wyłaconą dywidenda przypadająca na jedną akcję

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wyłaconą dywidenda z zysku za rok 2014	25 938	-
<i>w złotych</i>		
Dywidenda przypadający na 1 akcję	1,50	-

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2015 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 204.227 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 793 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

<i>w tysiącach akcji</i>	<i>Nota</i>	31.12.2015	31.12.2014
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	23	17 243	16 957
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji		550	450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)		17 793	17 407
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)		11,48	8,72

25. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Informacje odnośnie ekspozycji Grupy na ryzyko kursowe, ryzyko płynności i ryzyko stopy procentowej przedstawia nota 29.

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	171 318	239 846
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	534 204	470 633
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 803	8 377
	<u>711 325</u>	<u>718 856</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	63 503	96 078
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	155 328	18 859
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	4 855	4 856
	<u>223 686</u>	<u>119 793</u>

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

<i>w tysiącach złotych</i>	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 1,0-3,0 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,2-2,4 p.p.	2024	234 821	335 924
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,9-4,6 p.p.	2020	689 532	489 492
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR/PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 1,64-4 p.p.	2019	10 658	13 233
				<u>935 011</u>	<u>838 649</u>

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	4 977	122	4 855
do roku	5 943	140	5 803
od 1 do 5 lat	10 920	262	10 658
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	4 995	139	4 856
do roku	8 588	211	8 377
od 1 do 5 lat	13 583	350	13 233

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Zastaw rejestrowy na zakupionych pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	459 266	480 146
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	10 658	13 362
	469 924	493 508

26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	9 471	7 874
Zobowiązania z tytułu ZUS	5 083	4 578
Zobowiązania z tytułu PIT	1 378	1 117
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	4 050	3 581
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premił)	9 086	10 461
Fundusze specjalne	171	35
	29 239	27 646

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	2 771
Zwiększenia	2 947
Wykorzystanie	(2 137)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>3 581</u>

Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.	3 581
Zwiększenia	3 946
Wykorzystanie	(3 477)
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.	<u>4 050</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premii)

Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	7 933
Zwiększenia	21 524
Wykorzystanie	(17 166)
Rozwiązanie	(1 830)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>10 461</u>

Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.	10 461
Zwiększenia	22 272
Wykorzystanie	(22 776)
Rozwiązanie	(871)
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.	<u>9 086</u>

27. Rezerwy

w tysiącach złotych

	<u>Pozostałe rezerwy</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	264
Utworzenie	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>264</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.	264
Utworzenie	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.	<u>264</u>

Ryzyko podatkowe

W krajach, w których działa Grupa (w szczególności w Polsce i Rumunii) przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne, w szczególności dotyczące opodatkowania osób zarządzających oraz osób współpracujących podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w tych krajach jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym, szczególnie dotyczy to umów cywilno-prawnych, które mogą być przekwalifikowane przez organy skarbowe na umowy o pracę.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat w Polsce i Czechach oraz przez okres siedmiu lat w Rumunii i na Słowacji. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	55 258	45 773
Przychody przyszłych okresów	4 368	1 861
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	9 662	7 062
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	2 188	765
Inne zobowiązania	12 078	5 152
	83 555	60 613

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 29.

29. Instrumenty finansowe

Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

Wartości księgowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	31.12.2015	31.12.2014
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	724 832	861 775
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	18	873 300	504 762
Nieruchomości inwestycyjne	18	434	161
Pożyczki	18	22 013	13 481
Należności	21	35 110	27 483
		1 655 689	1 407 662

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Polska	1 158 042	1 170 537
Rumunia	424 313	199 520
Czechy	60 977	37 605
Pozostałe rynki zagraniczne	12 357	-
	1 655 689	1 407 662

Odpisy aktualizujące

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość	Odpis	Wartość	Odpis
	brutto	aktualizujący	brutto	aktualizujący
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
Niewymagalne	31 159	-	24 800	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 647	-	928	-
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 379	-	679	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	336	-	524	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	407	178	188	148
Przeterminowane powyżej 1 roku	1 370	1 010	1 212	700
	36 298	1 188	28 331	848

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 -	01.01.2014 -
	31.12.2015	31.12.2014
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	848	942
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	705	148
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(319)	(171)
Wykorzystanie odpisu	(46)	(71)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	1 188	848

W oparciu o dane historyczne dotyczące płatności, Grupa tworzy odpis aktualizujący na należności przeterminowane powyżej 180 dni. Ponadto Grupa tworzy odpis aktualizujący na wszystkie należności od spółek w upadłości, postępowaniu likwidacyjnym oraz dla należności objętych postępowaniem sądowym.

Grupa nie tworzy odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz dłużnych papierów wartościowych utrzymywanych do terminu wymagalności dopóki istnieje wysokie prawdopodobieństwo, iż zostaną one spłacone. Kiedy dana należność, inwestycja zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty spisywane są w ciężar kosztów.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 -	01.01.2014 -
	31.12.2015	31.12.2014
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	922	1 301
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	1 315	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	(379)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	2 237	922

Wartość brutto udzielonych pożyczek dla osób fizycznych wyniosła 24.250 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2015 r. (14.402 tys. zł. na dzień 31.12.2014 r.). Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość pożyczek w wysokości 2 237 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. (2014 r.: 922 tys. zł). Wysokość odpisu ustalana jest łącznie dla całego portfela w oparciu o szacunki w zakresie odzyskiwalności udzielonych pożyczek tworzone przede wszystkim na podstawie stopnia ich przeterminowania.

Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2014 r.
w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne		Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
	Wartość wynikające z księgowa	umowy					
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty zabezpieczone	335 924	440 765	8 477	61 933	10 480	82 444	277 431
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	489 492	571 761	32 341	15 196	203 086	273 842	47 296
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13 233	13 583	2 309	2 351	4 479	4 444	-
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 668	2 668	1 334	1 334	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	60 613	60 613	60 613	-	-	-	-
	901 930	1 089 390	105 074	80 814	218 045	360 730	324 727

Na dzień 31 grudnia 2015 r.
w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne		Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
	Wartość wynikające z księgowa	umowy					
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty zabezpieczone	234 821	273 849	4 644	3 188	6 323	119 832	139 863
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	689 532	807 635	102 082	88 552	159 494	250 395	207 111
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 658	12 459	2 296	2 496	4 380	3 287	-
Pochodne instrumenty zabezpieczające	589	589	589	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	83 555	83 555	83 555	-	-	-	-
	1 019 155	1 178 087	193 166	94 236	170 197	373 514	346 974

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2015 r.

Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

Grupa posiada na dzień 31 grudnia 2015 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 62.620 tys. zł. (2014 r.: 99.300 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 października 2020 r.

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe, wynikająca zarówno z ryzyka związanego z instrumentami finansowymi w walutach obcych oraz inwestycji w zagranicznych jednostkach zależnych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach jednostek	31.12.2015			31.12.2014		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	5	-	-	55	-	-
Środki pieniężne	39 299	51 440	1 874	184	15 779	1 603
Aktywa finansowe	21 519	424 313	36 666	9 833	268 235	36 602
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(100)	(45 014)	-	(103)	(29 313)	0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(65 904)	-	-	(29 040)	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(5 181)	430 739	38 540	(19 071)	254 701	38 205

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zastosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
1 EUR	4,1848	4,1893	4,2615	4,2623
1 USD	3,7928	3,1784	3,9011	3,5072
1 RON	0,9421	0,9440	0,9421	0,9510
1 CZK	0,1534	0,1521	0,1577	0,1537
100 HUF	1,3529	1,3528	1,3601	1,3538

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, RON i CZK na dzień 31 grudnia 2015 r. spowodowałyby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	<u>Inne całkowite dochody</u>	<u>Zysk lub strata bieżącego okresu</u>
31 grudnia 2014 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	1 907
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(25 470)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(5 395)
31 grudnia 2015 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	14	518
RON (umocnienie się zł o 10%)	(757)	(43 074)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	(23)	(3 832)

Ryzyko stopy procentowej

Grupa dla części przepływów związanych ze zmianą stopy procentowej stosuje zabezpieczenia.

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	<u>Wartość księgowa</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	930 423	545 726
Zobowiązania finansowe	(83 555)	(60 613)
	<u>846 868</u>	<u>485 113</u>
Efekt zabezpieczenia	(124 000)	(124 000)
	722 868	361 113
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	724 832	861 775
Zobowiązania finansowe	(935 011)	(838 649)
Efekt zabezpieczenia	124 000	124 000
	<u>(811 011)</u>	<u>(714 649)</u>

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

Grupa nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie procentowej wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz nie zawiera transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych (IRS) jako zabezpieczenie wartości godziwej. Dlatego zmiana stopy procentowej nie miałaby istotnego wpływu na zysk lub stratę bieżącego okresu z tego tytułu.

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Grupa nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem w całym okresie kredytowania o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31 grudnia 2015 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(33 584)	33 584	-	-
31 grudnia 2014 r.				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(30 575)	30 516	-	-

Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

Poniższa tabela zawiera porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

w tysiącach złotych

	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	724 832	724 832	861 775	861 775
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(589)	(589)	(2 668)	(2 668)
	<u>724 243</u>	<u>724 243</u>	<u>859 107</u>	<u>859 107</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	873 300	872 342	504 762	508 753
Nieruchomości inwestycyjne	434	434	161	161
Pożyczki i należności	57 123	57 123	40 964	40 964
Kredyty bankowe zabezpieczone	(234 821)	(234 821)	(335 924)	(335 924)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(689 532)	(689 532)	(489 492)	(489 492)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(10 658)	(10 658)	(13 233)	(13 233)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(83 555)	(83 555)	(60 613)	(60 613)
	<u>(87 709)</u>	<u>(88 667)</u>	<u>(353 375)</u>	<u>(349 384)</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej oraz metodą zamortyzowanego kosztu	7,94% - 321,14%	9,48% - 321,14%
Kredyty i pożyczki	2,00%-4,65%	2,25%-5,08%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	4,50%-6,32%	5,41%-7,06%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,39%-3,58%	0,68%-3,77%

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Poniższa tabela zestawia analizę instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej, w zależności od wybranej metody wyceny. W zależności od poziomu wyceny zastosowano następujące dane wejściowe do modeli wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio (np. są pochodną rezerw),
- Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Grupa nie dokonywała transferów pomiędzy poziomami w latach 2014-2015.

w tysiącach złotych

Poziom 3

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 861 775

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 724 832

Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Stopa użyta do dyskontowania wyliczana jest jako wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji na dzień nabycia pakietu i jest weryfikowana tak, aby uwzględniała aktualną stopę wolną od ryzyka oraz aktualną premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

w tysiącach złotych

Poziom 2

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające (2 668)

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające (589)

W dniu 19 lipca 2013 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK transakcję zamiany stóp procentowych (IRS) celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1.

Najważniejsze warunki transakcji to:

- Kwota nominalna kontraktu: 40 mln PLN
- Dzień rozpoczęcia kontraktu: 23.06.2014
- Dzień zakończenia kontraktu: 21.03.2016
- Stała stawka procentowa (płatnik – KRUK S.A.): 3,28%
- Zmienna stawka procentowa (płatnik – BZ WBK): WIBOR 3M
- Okresy odsetkowe: 3-miesięczne.

W dniu 16 października 2013 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK transakcję zamiany stóp procentowych (IRS) celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 44 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1.

Najważniejsze warunki transakcji to:

- Kwota nominalna kontraktu: 44 mln PLN
- Dzień rozpoczęcia kontraktu: 23.06.2014
- Dzień zakończenia kontraktu: 21.03.2016
- Stała stawka procentowa (płatnik – KRUK S.A.): 3,50%
- Zmienna stawka procentowa (płatnik – BZ WBK): WIBOR 3M
- Okresy odsetkowe: 3-miesięczne.

W dniu 24 października 2013 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK transakcję zamiany stóp procentowych (IRS) celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln kwoty nominalnej obligacji serii O2 i P1.

Najważniejsze warunki transakcji to:

- Kwota nominalna kontraktu: 40 mln PLN
- Dzień rozpoczęcia kontraktu: 09.06.2014
- Dzień zakończenia kontraktu: 06.06.2016
- Stała stawka procentowa (płatnik – KRUK S.A.): 3,30%
- Zmienna stawka procentowa (płatnik – BZ WBK): WIBOR 3M
- Okresy odsetkowe: 3-miesięczne.

Wartość godziwa transakcji typu swap procentowy ustalana jest w oparciu o przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowanych na podstawie różnicy między prognozowanym WIBOR 3M, a WIBOR 3M z dnia zawarcia transakcji. Do wyznaczenia wartości godziwej Grupa przyjmuje się prognozę WIBOR 3M przekazane przez firmę zewnętrzną.

30. Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingobiorcą

Minimalne płatności z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
do roku	4 015	2 056
1 do 5 lat	5 043	4 814
	9 058	6 870

- Umowa z dnia 13 sierpnia 2009 r. zawarta z Dolnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Wałbrzychu na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Szczawieńskiej 2 w Szczawnie-Zdroju o powierzchni 2.216 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania wynosi 1.013 tys. zł.
- Umowa z dnia 15 sierpnia 2008 r. zawarta z firmą ARTA S.C.M. z siedzibą w Targoviste w Rumunii na nieruchomość położoną tamże o powierzchni 665m². Roczny koszt użytkowania wynosi 27.930 EUR.
- Umowa z dnia 13 marca 2009 r. zawarta z firmą S.C. SEMA PARC S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Roczny koszt użytkowania nieruchomości o powierzchni 280 m² wynosi 26.880 EUR.
- Umowa z dnia 10 grudnia 2010 zawarta z firmą DEVCO Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Wołowskiej 4-20 we Wrocławiu o powierzchni 2.425 m². Umowa zawarta na okres 3 lat, bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia. Roczny koszt użytkowania kształtuje się w wysokości 460 tys. EUR. Po tym okresie umowa przeszła na czas nieokreślony.
- Umowa z dnia 4 listopada 2014 r. zawarta z firmą Palmer Capital Central Europe Properties as. z siedzibą w Pradze. Roczny koszt użytkowania nieruchomości o powierzchni 872,55 m² wynosi 1.685 tys. CZK.

31. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej - Zarząd

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	4 345	2 202
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	2 287	2 632
Inne – świadczenia medyczne i inne	87	91
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	13 333	7 335
	20 052	12 260

Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadały 13% głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej. (31.12.2014 r.: 13%).

Część kadry kierowniczej i ich rodzin zajmuje w innych jednostkach (spoza Grupy) stanowiska, które umożliwiają im kontrolę lub wywieranie znacznego wpływu na politykę finansową i operacyjną tych jednostek.

Niektóre z tych jednostek dokonywały transakcji z Grupą w okresie sprawozdawczym. Warunki tych transakcji nie odbiegały od warunków podobnych transakcji, przeprowadzanych lub możliwych do przeprowadzenia na warunkach rynkowych z jednostkami niepowiązanymi. Całkowita wartość usług zakupionych od tych jednostek w 2015 roku wyniosła 133 tys. zł.

32. Wynagrodzenie płatności w formie akcji

w tysiącach złotych

Okres kończący się	Wartość przynanych świadczeń
31 grudnia 2003 r.	226
31 grudnia 2004 r.	789
31 grudnia 2005 r.	354
31 grudnia 2006 r.	172
31 grudnia 2007 r.	587
31 grudnia 2008 r.	91
31 grudnia 2010 r.	257
31 grudnia 2011 r.	889
31 grudnia 2012 r.	2 346
31 grudnia 2013 r.	2 578
31 grudnia 2014 r.	7 335
31 grudnia 2015 r.	<u>13 333</u>
Suma	<u>28 957</u>

33. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

w tysiącach złotych	Kraj	Udział w kapitałach %	
		31.12.2015	31.12.2014
Secapital S.a.r.l. *	Luksemburg	69,5%	84,4%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ*	Polska	-	100%
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	100%	100%
KRUK International Z.r.t. (spółka w likwidacji)	Węgry	-	100%
InvestCapital Malta Ltd *	Malta	99,5%	99,5%
RoCapital IFN S.A.	Rumunia	99,0%	99,0%
Kruk Deustschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	-
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	-
KRUK Espana S.r.l.	Hiszpania	100%	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	Luksemburg	100%	-

* podmioty zależne, w których Jednostka Dominująca posiada pośrednio 100%

W roku 2015 Jednostka Dominująca obniżyła kapitał w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. o kwotę 66.532 tys. zł.

W roku 2015 Jednostka Dominująca dokonała dopłat do kapitału w jednostce zależnej KRUK Deustschland GmbH na kwotę 16.043 tys. zł.

W dniu 17 listopada 2015 r. została podpisana umowa spółki KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie, która jest w 100% zależna od KRUK S.A. w ten sposób, że KRUK S.A. posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 500 EUR za każdy udział i łącznej wartości 50 000 EUR, co stanowi 100% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki. Przedmiotem działalności KRUK Espana S.L. jest działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami.

W dniu 13 listopada 2015 r. została podpisana umowa spółki KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie, która jest w 100% zależna od KRUK S.A. w ten sposób, że KRUK S.A. posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 500 EUR za każdy udział i łącznej wartości 50 000 EUR, co stanowi 100% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników KRUK Italia.

Przedmiotem działalności KRUK Italia jest działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich.

W dniu 13 listopada 2015 r. została podpisana umowa spółki ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie (ItaCapital), która jest w 100% zależna od KRUK S.A. w ten sposób, że KRUK S.A. posiada 20 udziałów o wartości nominalnej 500 EUR za każdy udział i łącznej wartości 10 000 EUR, co stanowi 100% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników ItaCapital.

ItaCapital jest spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.

34. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

w tysiącach złotych netto

	31.12.2015	31.12.2014
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd półroczny	481	504
Usługi doradztwa	9	201
	<u>490</u>	<u>705</u>

35. Zobowiązania warunkowe

W dniu 31 marca 2015 r. wygasła umowa gwarancji bankowej, którą KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 14 stycznia 2013 r. Umowa obowiązująca w okresie od 25 stycznia 2013 r. do 31 marca 2015 r. zabezpieczała wszelkie zobowiązania wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosiła 168.000,00 EUR.

W dniu 24 lutego 2015 r. wygasła umowa gwarancji bankowej, którą KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 18 lutego 2013 r. Umowa obowiązująca w okresie od 25 lutego 2013 r. do 24 lutego 2015 r. zabezpieczała zobowiązania wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a DEVCO Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosiła 135.420,75 EUR.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytu rewolwingowego zawartej pomiędzy KRUK S.A. a BZ WBK S.A. oraz trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy zawartej przez KRUK S.A. wraz z PROKURA NS FIZ z BZ WBK S.A., w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z ww. umów, w dniu 7 maja 2014 roku KRUK S.A. zawarł z BZ WBK S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego, zastawu finansowego oraz pierwszorzędnego zastawu na prawie luksemburskim. Przedmiotem ww. zastawów jest 60.164 udziałów kategorii E w jednostce zależnej Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Ustanowienie przedmiotowych zastawów stanowi zabezpieczenie zobowiązań wobec Banku wynikających z ww. umów kredytowych o łącznej wartości do 140 mln zł oraz należności ubocznych, do kwoty 200 mln zł, stanowiącej najwyższą sumę zabezpieczenia.

W związku z zawarciem w dniu 3 października 2014 r. umowy o kredyt odnawialny pomiędzy KRUK S.A. a BNP Paribas Bank Polska S.A., w dniu 11 marca 2015 r. zawarta została pomiędzy KRUK S.A., bankiem a SeCapital S.à.r.l. umowa o ustanowienie zastawu finansowego pod prawem luksemburskim na udziałach w compartencie SeCapital S.à.r.l. Zastaw stanowi zabezpieczenie należności banku wynikających z umowy, tj. należności głównej o wartości do 30 mln PLN oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów. Na dzień 31 marca 2015 roku przedmiotem zastawu było 24.385 udziałów kategorii D w Secapital S.à.r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych KRUK S.A. równej 26.823.500 PLN.

W związku z zawarciem umowy kredytu w dniu 2 lipca 2015 r. KRUK S.A. zawarł z mBank S.A. umowę poręczenia. Na podstawie umowy poręczenia KRUK S.A. udzielił poręczenia za zobowiązania kredytobiorcy PROKURA NS FIZ wobec banku wynikające z umowy kredytu, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 150.000 tys. zł. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 1 lipca 2023 r.

36. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 23 grudnia 2015 r. spółka zależna od KRUK S.A. Secapital S.a r.l. zawarła Umowę Inwestycyjną z Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie.

Strony zawarły niniejszą Umowę w związku z realizowaną transakcją sprzedaży 100%, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce Presco Investments S.a r.l., a także prawa do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności, posiadanymi przez sprzedającego oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ, o łącznej ilości 2 mln spraw oraz wartości nominalnej 2,7 mld zł.

Zgodnie z umową sprzedający zamierza zbyć, a kupujący zamierza nabyć 390 050 udziałów o łącznej wartości nominalnej 39 005 000 zł, za cenę 216,8 mln zł. Zakupione udziały uprawniają do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld zł. Cena ulegnie zmianie po uwzględnieniu uzgodnionych korekt, w tym z tytułu wpłat z obsługiwanych portfeli wierzytelności stanowiących własność sprzedającego i Funduszu. Własność udziałów przejdzie ze sprzedającego na kupującego z chwilą podpisania przez strony oświadczenia o spełnieniu warunków i przeniesieniu udziałów.

Strony ustaliły, że zapłata części ceny tj. łącznie około 42 000 tys.zł zostanie odroczone w celu zabezpieczenia realizacji postanowień Umowy w okresie przejściowym zgodnie z postanowieniami Umowy. Odroczone kwota wraz z odsetkami, ustalonymi na warunkach rynkowych, będzie rozliczona zgodnie z postanowieniami umowy.

W umowie zastrzeżono warunki zamknięcia transakcji, między innymi: operacyjne oraz prawne, których niespełnienie do dnia 30 maja 2016 r. będzie stanowić podstawę ustania skutków prawnych umowy.

W przypadku spełnienia się ww. warunków lub odstąpienia od niektórych z nich strony złożą oświadczenie w przedmiocie ich spełnienia, wywołujące skutek w postaci przeniesienia udziałów na kupującego, w którym zostanie wskazana, ostateczna cena nabycia udziałów, a także zasady jej płatności.

Zarząd KRUK S.A. w dniu 12 lutego 2016 r. powziął informację, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 90/16 z dnia 11 lutego 2016 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 117 398 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r., oraz oznaczyć je kodem PLKRK0000010, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRK0000010.

Zarejestrowanie wskazanych wyżej akcji nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez KDPW dokumentów potwierdzających podjęcie przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na ww. rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym.

W dniu 25 lutego 2016 r. Zarząd KRUK S.A. działając na podstawie art. 371 § 1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z art. 2 pkt 1 i art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach podjął uchwałę nr 35/2016 w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AA2.

Spółka zamierza środki finansowe pozyskane przez Spółkę z ww. emisji Obligacji przeznaczyć na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Grupy lub na finansowanie rozwoju Grupy przez akwizycje.

Zgodnie z uchwałą Spółka postanawia wyemitować nie więcej niż 150 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii AA2 Spółki o wartości nominalnej 1 000 złotych każda, z terminem wykupu przypadającym na 72 miesiące licząc od daty przydziału obligacji.

Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Obligacje będą oprocentowane, a oprocentowanie obligacji zostanie ustalone przez Zarząd Spółki na podstawie przeprowadzonego procesu budowania książki popytu, w drodze odrębnej uchwały. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co trzy miesiące. Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.

Propozycja nabycia obligacji, zostanie skierowana do nie więcej niż 149 adresatów w trybie określonym w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w ofercie oraz do objęcia obligacji, będą wyłącznie osoby, do których skierowana zostanie propozycja nabycia Obligacji.

Emisja Obligacji zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż do 30 czerwca 2016 roku.

W dniu 26 lutego 2016r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę dotyczącą zamiaru rekomendacji przez Zarząd KRUK S.A. Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Jednostki Dominującej wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy KRUK S.A. w wysokości 2 zł na jedną akcję z zysku netto osiągniętego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy z zysku za 2015 rok uwzględnia obecną sytuację finansową oraz dalszą realizację strategii, planów i perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK.

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, zapotrzebowanie na finansowanie inwestycji, a także aktualny poziom zadłużenia i sytuację finansową Grupy Kapitałowej KRUK.

Ponadto Zarząd Spółki informuje, iż w pozostałej części zysk netto Spółki za rok obrotowy 2015 przy założeniu podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały zgodnie z ww. rekomendacją Zarządu KRUK S.A. przeznaczony zostanie na kapitał zapasowy.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kulon
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Wrocław, 26 lutego 2016 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA
KRUK S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest KRUK S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 maja 1998 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się we Wrocławiu, ul. Wołowska 8.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

W dniu 7 września 2005 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000240829.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 8942389605 nadany w dniu 6 maja 2005 roku oraz symbol REGON: 931189985 nadany w dniu 17 maja 2010 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest windykacja należności, w tym windykacja nabytych pakietów wierzytelności prowadzona na własny rachunek oraz windykacja należności prowadzona w imieniu klientów.

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 17 398 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 784 278 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Piotr Krupa	2 016 927	2 016 927	2 017	11,59%
NN PTE	1 950 000	1 950 000	1 950	11,21%
Aviva OFE	1 446 000	1 446 000	1 446	8,31%
Generali OFE	1 100 000	1 100 000	1 100	6,32%
Pozostali członkowie Zarządu	220 918	220 918	221	1,27%
Pozostali Akcjonariusze	10 664 503	10 664 503	10 665	61,30%
RAZEM	17 398 348	17 398 348	17 398	100,00%

W roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

- Piotr Krupa zmniejszył liczbę akcji z 2 069 662 do 2 016 927 co stanowiło spadek udziału w kapitale podstawowym o 0,5 pkt %;
- Aviva OFE zmniejszył liczbę akcji z 1 676 165 do 1 446 000 co stanowiło spadek udziału w kapitale podstawowym o 1,49 pkt %;
- Generali OFE zmniejszył liczbę akcji z 1 545 000 do 1 100 000 co stanowiło spadek udziału w kapitale podstawowym o 2,71 pkt %;
- NN PTE zwiększyło liczbę akcji z 1 835 643 do 1 950 000 co stanowiło wzrost udziału w kapitale podstawowym o 0,48 pkt %.

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	17 110 682	17 110
Podwyższenie kapitału	288 666	288
	-----	-----
Stan na koniec okresu	<u>17 398 348</u>	<u>17 398</u>

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 26 lutego 2016 roku wchodził:

Piotr Krupa	- Prezes Zarządu
Agnieszka Kulon	- Członek Zarządu
Urszula Okarma	- Członek Zarządu
Iwona Słomska	- Członek Zarządu
Michał Zasępa	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej KRUK S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Secapital S.a.r.l.	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young S.A.	31 grudnia 2015
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Secapital Polska Sp. z o.o.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2015
Novum Finance Sp. z o.o.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
KRUK Romania S.r.l.	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Assurance Services SRL	31 grudnia 2015
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2015
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2015
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	pełna	w trakcie badania*	Ernst & Young Audit s.r.o.	31 grudnia 2015
Prokura NS FIZ	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	31 grudnia 2015
ProsperoCapital Sp. z o.o.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
InvestCapital Malta Ltd	pełna	w trakcie badania	Mazars Malta Certified Public Accountants	31 grudnia 2015

RoCapital IFN S.A	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Assurance Services SRL	31 grudnia 2015
Kruk Deutschland GmbH	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
KRUK Italia S.r.l.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
ItaCapital S.r.l.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
KRUK Espana S.r.l.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015
ProsperoCapital S.a.r.l.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2015

*Na dzień niniejszego raportu badanie spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 nie zostało zakończone.

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 33 not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 3 lipca 2015 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 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 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 5 sierpnia 2015 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego

sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 26 lutego 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia KRUK S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest KRUK S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Wołowska 8, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014.133, z późniejszymi zmianami).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 2 listopada 2015 roku do dnia 26 lutego 2016 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej w okresach od dnia 2 listopada 2015 roku do dnia 4 grudnia 2015 roku oraz od dnia 25 stycznia 2016 roku do dnia 12 lutego 2016 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie pakiety konsolidacyjne jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 26 lutego 2016 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez Marka Musiała, kluczowego biegłego rewidenta nr 90036, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 1 lipca 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2014 roku.

	2015	2014	2013
suma bilansowa	1 836 115	1 516 647	1 162 825
kapitał własny	784 278	585 083	415 555
wynik finansowy netto	204 261	151 802	97 754
rentowność majątku (%)	11,1%	10,0%	8,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	34,9%	36,5%	30,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	33,4%	31,1%	24,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$			

	2015	2014	2013
płynność – wskaźnik płynności III	0,4	0,3	0,2
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	5 dni	8 dni	8 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$			
okres spłaty zobowiązań	84 dni	79 dni	51 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	81,5%	86,2%	79,9%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	57,3%	61,4%	64,3%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
od grudnia do grudnia	-0,5%	-1,0%	0,7%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku w okresie sprawozdawczym wyniósł 11,1% w porównaniu do 10,0% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 8,4% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego w okresie sprawozdawczym wyniósł 34,9% w porównaniu do 36,5% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 30,8% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniósł 33,4% w porównaniu do 31,1% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 24,1% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik płynności III na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 0,4 w porównaniu do 0,3 na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 0,2 na dzień 31 grudnia 2013 roku.
- Szybkość obrotu należnościami w okresie sprawozdawczym wyniosła 5 dni wobec 8 dni w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 8 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.

- Okres spłaty zobowiązań w okresie sprawozdawczym wyniósł 84 dni wobec 79 dni w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 51 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 81,5% w porównaniu do 86,2% na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 79,9% na dzień 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 57,3% w porównaniu do 61,4% na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 64,3% na dzień 31 grudnia 2013 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 2 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 3 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Dane wykazane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 17 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 34 tysiące złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 23 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014.133).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów oraz umów jednostek Grupy mające istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
Nr 10018

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 26 lutego 2016 roku.



Grupa Kapitałowa Kruk

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Kruk S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA 2015 ROK**

Spis treści:

List Prezesa.....	6
Podsumowanie wyników 2015 roku.....	8
1.Wprowadzenie	9
1.1 Podstawowe informacje o jednostce dominującej w Grupie KRUK.....	9
1.2 Wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne.....	9
1.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	9
1.2.2 Podsumowanie wyników operacyjnych.....	11
1.2.3 Wyniki na segmentach działalności.....	11
1.2.4 Podstawowe wyniki Grupy na tle danych historycznych.....	11
1.2.5 Kluczowe wskaźniki finansowe.....	12
1.3 Podsumowanie działalności Grupy w 2015 roku.....	12
2.PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE.....	14
2.1 Model biznesowy Grupy.....	14
2.2 Struktura Grupy.....	17
2.2.1 Opis struktury Grupy.....	17
2.2.2 Zmiany w strukturze Grupy w 2015 roku.....	19
2.2.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.....	20
2.2.4 Jednostki podlegające konsolidacji.....	21
2.2.5 Oddziały Spółki.....	21
2.3 Kapitał zakładowy Spółki.....	21
2.3.1 Struktura kapitału zakładowego.....	21
2.3.2 Zmiany kapitału zakładowego i warunkowego.....	21
2.4 Kapitał ludzki.....	22
2.4.1 Wykwalifikowana kadra.....	22
2.4.2 Program Motywacyjny.....	24
3.ANALIZA SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	29
3.1 Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	29
3.2 Analiza skonsolidowanych danych finansowych.....	30
3.2.1 Struktura produktowa przychodów.....	30
3.2.2 Struktura produktowa przychodów.....	30
3.2.3 Struktura geograficzna sprzedaży.....	32
3.2.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.....	32
3.2.5 Wyniki finansowe.....	34
3.2.6 Przepływy środków pieniężnych.....	34
3.2.7 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	35
3.2.8 Analiza wskaźnikowa.....	35
3.3 Informacje dotyczące wyemitowanych papierów wartościowych.....	37
3.3.1 Informacje dotyczące akcji Spółki.....	37
3.3.2 Informacje dotyczące obligacji Spółki.....	37
3.4 Instrumenty finansowe.....	39
3.4.1 Wykorzystywanie instrumentów finansowych.....	39

3.4.2	Ryzyka związane z wykorzystywaniem instrumentów finansowych	41
3.4.3	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	41
3.5	Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy	42
3.5.1	Znaczące zdarzenia w roku obrotowym	42
3.5.2	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze	42
3.6	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	43
3.6.1	Prognozy wyników finansowych	43
3.6.2	Ocena przyszłej sytuacji finansowej	43
3.7	Polityka dywidendowa	43
3.7.1	Dane historyczne na temat dywidendy	43
3.7.2	Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	44
3.8	Biegli rewidenci	44
4.	DZIAŁALNOŚĆ I KIERUNKI ROZWOJU GRUPY	44
4.1	Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami	44
4.1.1	Polska	47
4.1.2	Rynki zagraniczne	50
4.2	Otoczenie prawne i regulacyjne	52
4.2.1	Działalność funduszy sekurytyzacyjnych	53
4.2.2	Outsourcing bankowy	54
4.2.3	Wymiana informacji gospodarczych	55
4.2.4	Inne organy sprawujące istotny nadzór nad działalnością spółek z Grupy	55
4.2.5	Ochrona danych osobowych	55
4.2.6	Inne zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności Grupy	55
4.3	Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność	56
4.4	Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz źródła przychodów	57
4.5	Zarys strategii oraz perspektywy działalności	57
4.5.1	Strategia oparta na ugodach z osobami zadłużonymi	57
4.5.2	Kompleksowa i innowacyjna oferta produktów i świadczonych usług	58
4.5.3	Działalność marketingowa i budowa wizerunku Grupy	62
4.6	Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK	67
4.6.1	Treść strategii ogłoszonej w 2015 roku	67
4.6.2	Stopień realizacji strategii	69
4.7	Program inwestycyjny Grupy	70
4.7.1	Nakłady inwestycyjne	70
4.7.2	Inwestycje w obrębie Grupy	70
4.7.3	Źródła finansowania programu inwestycyjnego	71
4.7.4	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	71
4.8	Czynniki ryzyka – wewnętrzne uwarunkowania działalności	71
4.8.1	Istotne czynniki ryzyka	71
4.8.2	System zarządzania ryzykiem	74
4.9	Umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK	77
4.9.1	Zawarte umowy znaczące	77
4.9.2	Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	82
4.9.3	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek	82
4.9.4	Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	86

4.10	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	89
4.10.1	Informacja ogólna	89
4.10.2	Postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającym 10% kapitałów własnych Spółki	90
4.10.3	Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej zobowiązań Spółki	90
4.10.4	Postępowanie o największej wartości przedmiotu sporu, nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki dotyczącej wierzytelności Spółki	90
4.11	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2015 roku	90
4.12	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	91
4.13	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	92
5.	ŁAD KORPORACYJNY	92
5.1	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	92
5.1.1	Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego	92
5.1.2	Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono	93
5.2	Informacje o akcjonariacie	94
5.2.1	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK	94
5.2.2	Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym	95
5.2.3	Akcje własne	96
5.2.4	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	97
5.2.5	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	97
5.2.6	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	97
5.2.7	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	97
5.3	Władze i organy Spółki	97
5.3.1	Zarząd	97
5.3.2	Rada Nadzorcza	104
5.3.3	Walne Zgromadzenie	110
5.4	Zasady zmiany statutu Spółki	111
5.5	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	112
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	112
6.1	Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	112
6.1.1	Kurs akcji	112
6.1.2	Płynność	114
6.2	Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku	114
6.3	Polityka w zakresie CSR	117
6.3.1	Sponsoring charytatywny	117
6.3.2	Działania edukacyjne	117
6.3.3	Artykuły i poradniki	118
6.3.4	„Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”	118
6.3.5	Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa	118
6.3.6	Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy	118
6.3.7	Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie	119
6.3.8	Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne	119

6.3.9	Karta i Polityka Różnorodności.....	119
6.4	Słownik pojęć.....	120

LIST PREZESA

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

rok 2015 obfitował w przełomowe wydarzenia dla Grupy KRUK. Osiągnęliśmy rekordowy zysk, wypłaciliśmy pierwszą w historii dywidendę, utworzyliśmy spółki w Hiszpanii oraz we Włoszech, nabyliśmy pierwsze portfele w Niemczech i we Włoszech, rozpoczęliśmy działania na rynku obrotu wierzytelności w Polsce poprzez prowadzoną obecnie transakcję z P.R.E.S.C.O. Group, a także weszliśmy do prestiżowego indeksu giełdowego MSCI Poland Small Cap. Tym bardziej cieszę się, że mam możliwość przedstawienia Państwu podsumowania najważniejszych wydarzeń i osiągnięć Grupy KRUK w 2015 roku, a także poinformować o postępach w realizacji naszej strategii na lata 2015-2019.

W 2015 roku wyznaczaliśmy nowy rekord wyników finansowych. Nasz zysk netto osiągnął poziom 204 mln zł i wzrósł o 35%. Inny ważny miernik naszej efektywności, czyli spłaty od osób zadłużonych, wzrósł o 16% do 826 mln zł. Większość z nich była oparta o stosowaną od 2008 roku strategię prougodową, w 2014 roku wspieraną dużymi kampaniami marketingowymi w Polsce, w Rumunii, a także po raz pierwszy w historii w Czechach i na Słowacji. Zatrudniamy już osoby w siedmiu krajach Europy, a główne wartości i kultura organizacyjna Grupy KRUK pozostają bez zmian bez względu na kraj działalności.

Ważnym wydarzeniem w 2015 roku było założenie nowych spółek we Włoszech, KRUK Italia S.r.l i ItaCapital S.r.l, oraz w Hiszpanii, KRUK España S.L. Dla Grupy oznacza to oficjalne rozpoczęcie działalności na tych dwóch rynkach, po przeprowadzeniu wielomiesięcznej analizy. W tym zakresie nie zwalniamy z realizacją naszej strategii na lata 2015-2019 i już planujemy kolejne kraje o dużych konsumenckich rynkach.

W 2015 roku nasze inwestycje w nowe portfele wierzytelności wyniosły 489 mln zł. Nakłady te nie obejmują ceny jaką zapłacimy w transakcji z P.R.E.S.C.O. Group. Cieszy natomiast fakt, że nasze inwestycje pochodziły z sześciu krajów – w tym z Niemiec oraz Włoch. Bierzymy udział również w wycenach portfeli w Hiszpanii. W wyniku dobrych inwestycji, wartość nominalna wierzytelności nabytych od początku działalności wzrosła do 26,6 mld zł, a wartość bilansowa do 1,6 mld zł. To dobre podstawy do kontynuacji dynamicznego wzrostu.

Kolejnym ważnym wydarzeniem dla całego rynku zarządzania wierzytelnościami było podpisanie umowy z P.R.E.S.C.O. Group w celu nabycia całego polskiego portfela wierzytelności, z 2 mln spraw i 2,7 mld zł wartości nominalnej. To pierwsza tego typu transakcja w Polsce. Pokazaliśmy, że chcemy być aktywnym konsolidatorem branży zarządzania wierzytelnościami i jesteśmy zainteresowani kolejnymi transakcjami nabycia portfeli od innych przedstawicieli branży.

Naszą pozycję w dalszym ciągu potwierdzają publikacje dziennikarzy finansowych. W całym 2015 roku Grupa KRUK w Polsce nabyła lub przyjęła do zarządzania wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 5,7 mld zł, co według Gazety Giełdy „Parkiet” po raz kolejny dało nam pierwsze miejsce wśród firm zarządzających wierzytelnościami. W 2015 roku zostaliśmy nagrodzeni licznymi wyróżnieniami, a najważniejsze z nich to tytuł *Giełdowa Spółka Roku 2014* w rankingu Pulsu Biznesu oraz zwycięstwo w rankingu *CEE Capital Markets Awards* w kategorii *Top Performing*. Od grudnia ubiegłego roku

dołączyliśmy również do prestiżowego giełdowego indeksu *MSCI Poland Small Cap*, skupiającego spółki o najbardziej płynnym obrocie na polskiej giełdzie.

Ubiegły rok był także okresem dalszego wzrostu kursu akcji spółki KRUK notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W 2015 roku stopa zwrotu z akcji spółki KRUK wyniosła 61%. W tym samym okresie indeks mWIG40 wzrósł o 2%. Od debiutu w maju 2011 roku do końca 2015 roku stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła 338%.

W 2015 roku KRUK wypłacił pierwszą w historii dywidendę, która wyniosła 1,5 zł na akcję. Jednym z celów było wzmocnienie zaangażowania i kultury dbałości o koszty wśród naszych pracowników – akcjonariuszy KRUK S.A. W tym roku również zdecydowaliśmy się na zarekomendowanie wypłaty dywidendy w wysokości 2 zł na akcję.

Wciąż nie zwalniamy tempa i mamy apetyt na dalszy rozwój w Polsce i za granicą. Drogowskazem jest dla nas strategia na lata 2015-2019, którą konsekwentnie realizujemy i która opiera się na czterech filarach: rozwoju w przekroju geograficznym i produktowym w Europie, doskonaleniu operacji, doskonaleniu analiz oraz dotarciu do klienta i zbudowaniu z nim długotrwałej relacji.

Dziękuję wszystkim, którzy przyczynili się do naszych sukcesów w 2015 roku. Wierzę, że w kolejnych latach możemy osiągnąć jeszcze więcej. Zapraszam do zapoznania się ze szczegółowym sprawozdaniem z działalności Grupy KRUK oraz z wynikami finansowymi osiągniętymi w 2015 roku.

Z poważaniem,
Piotra Krupa
Prezes Zarządu

PODSUMOWANIE WYNIKÓW 2015 ROKU

Inwestycje w portfele*	Spłaty z portfeli	Zysk netto	ROE
489 mln zł	826 mln zł	204 mln zł	26%
- 14%	+ 16%	+ 35%	-

Komentarz do wyników 2015 roku:

- Nakłady na portfele wierzytelności wyniosły 489 mln zł w porównaniu do 571 mln zł rok wcześniej
- Spłaty z portfeli wierzytelności wzrosły o 16% i wyniosły 826 mln zł
- Wartość bilansowa nabytych portfeli na koniec roku wyniosła 1 598 mln zł i była o 17% wyższa r/r
- Spodziewane przepływy brutto z portfeli wierzytelności wyniosły na koniec roku 2 836 mln zł, co oznacza 15% wzrost r/r
- Przychody ogółem wyniosły 611 mln zł i były o 25% wyższe r/r
- EBITDA gotówkowa wzrosła o 7% i wyniosła 524 mln zł
- Zysk netto wyniósł 204 mln zł i był o 35% wyższy r/r
- Zysk na akcję (rozwodniony) wyniósł 11,48 zł, co oznacza wzrost o 32% r/r
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 26%
- Wskaźnik długu netto do kapitałów własnych wyniósł na koniec roku 1,0
- Zarząd chciałby rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 2 zł na jedną akcję

mln zł	2015	2014	zmiana %
Nakłady na portfele	489	571**	-14%
Spłaty brutto z portfeli	826	712	+16%
Wartość bilansowa nabytych portfeli	1 598	1 367	+17%
Spodziewane przyszłe przepływy brutto (120 mies.)	2 835	2 455	+15%
Przychody ogółem	611	488	+25%
Przychody z portfeli nabytych	564	442	+28%
EBIT	251	208	+21%
EBITDA***	262	220	+19%
EBITDA gotówkowa****	524	489	+7%
Zysk netto	204	152	+34%
EPS podstawowy (w zł)	11,8	9,0	+31%
EPS rozwodniony (w zł)	11,4	8,7	+31%
ROE*****	26%	26%	0 p.p.
Wskaźnik długu netto do kapitałów własnych	1,0	1,3	-

* wartość nie obejmuje umowy przejęcia portfela P.R.E.S.C.O.

** po uwzględnieniu korekty z tytułu dyskonta

*** 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 2015 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 r. w trybie zwykłym na mocy Uchwały nr 586/2011 oraz Uchwały nr 587/2011 Zarządu Giełdy.

Dane teleadresowe jednostki dominującej

Nazwa: KRUK SPÓŁKA AKCYJNA

Adres siedziby: Wołowska 8, 51-116 Wrocław

Telefon: (071) 79 02 800

Fax: (071) 79 02 867

Adres strony internetowej: <http://pl.kruk.eu/>

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 2015 roku Grupa KRUK kontynuowała wzrost wyników finansowych z prowadzonej działalności. Przychody Grupy wyniosły 611 mln zł (wzrost o 25% r/r), zysk na działalności operacyjnej 251 mln zł (wzrost o 21% r/r), a zysk netto 204 mln zł (wzrost o 35% r/r).

Tabela 1. Wyniki finansowe Grupy w latach 2014-2015

	Okres zakończony 31 grudnia	
	2015 r.	2014 r.
	<i>(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)</i>	
Przychody	611 234	487 920
EBITDA	261 919	219 519
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	251 379	208 161
Zysk netto za okres sprawozdawczy	204 261	151 802
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym:	41 095	-61 729
Inwestycje w zakup pakietów wierzytelności na własny rachunek	-489 282	-575 105
Wpłaty od osób zadłużonych	825 659	711 841
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-7 821	-7 776
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	36 923	104 792
Przepływy pieniężne netto, ogółem	70 197	35 287
Aktywa ogółem	1 836 115	1 516 647
Kapitał własny	784 278	585 083
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	26%
Zysk przypadający na jedną akcję w PLN		
Podstawowy	11,84	8,95
Rozwodniony	11,48	8,72

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

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

Tabela 2. Zmiana stanu nabytych portfeli wierzytelności w 2015 roku

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2014	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
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2015	1 366 537
Zakup pakietów	489 282
Wpłaty od osób zadłużonych	(825 659)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	458
Wycena programu lojalnościowego	4 318
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	563 646
Różnice z przeliczenia wartości godziwej (*)	(450)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2015	1 598 132

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

1.2.2 Podsumowanie wyników operacyjnych

Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami zakupionymi na własny rachunek, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Według stanu na koniec 2015 roku, Grupa KRUK obsługiwała 3,3 mln spraw w porównaniu do 2,8 mln spraw na koniec 2014 roku. Natomiast wartość nominalna obsługiwanych spraw na koniec 2015 roku wyniosła 31,4 mld zł i była o 19% wyższa w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku. Podsumowanie danych operacyjnych przedstawia Tabela 3.

Tabela 3. Podsumowanie danych operacyjnych według stanu na koniec 2014 i 2015 roku

	31.12.2015	31.12.2014
Liczba obsługiwanych spraw (w mln)	3,3	2,8
Wartość nominalna obsługiwanych spraw (w mld zł)	31,4	26,3

Źródło: Spółka

Wzrost wartości nominalnej obsługiwanych spraw w 2015 roku jest w głównym stopniu wynikiem znaczących inwestycji w 86 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4,9 mld zł. Podsumowanie danych dotyczących portfeli nabytych w latach 2014-2015 zostało przedstawione w Tabeli 4.

Tabela 4. Podsumowanie danych dotyczących portfeli nabytych w latach 2014-2015

	2015	2014
Liczba nabytych portfeli (w szt.)	86	59
Wartość nominalna nabytych portfeli (mln zł)	4 926	3 776
Nakłady na portfele nabyte (mln zł)	489*	571**

Źródło: Spółka

* wartość nie obejmuje umowy przejęcia portfela P.R.E.S.C.O.

** po uwzględnieniu korekty z tytułu dyskonta

Ponad połowa nakładów została dokonana w Polsce i obejmowała głównie portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.

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 pięć lat obrotowych. Grupa systematycznie poprawia osiągnięte wyniki finansowe. Od 2011 roku przychody Grupy wzrosły o 123% (średnio 22% rocznie), a zysk netto o 208% (średnio 32% rocznie). W tym samym czasie zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 162%, a zysk na działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację, o 158%.

Tabela 5. Wyniki finansowe GK KRUK w latach 2011-2015

(w tys. zł)	2015	2014	2013	2012	2011	CAGR '15/'11
Przychody	611 234	487 920	405 611	342 992	274 031	22%
Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	261 919	219 519	162 274	144 008	101 422	27%
Zysk na działalności operacyjnej	251 379	208 161	152 945	136 673	95 995	27%
Zysk przed opodatkowaniem	209 777	152 838	98 487	85 094	68 546	32%
Zysk netto	204 261	151 802	97 754	81 194	66 392	32%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

1.2.5 Kluczowe wskaźniki finansowe

Poniżej zaprezentowane zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej KRUK w latach 2011-2015.

Tabela 6. Wskaźniki rentowności GK KRUK w latach 2011-2015

	2015	2014	2013	2012	2011
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację	43%	45%	40%	42%	37%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego	41%	43%	38%	40%	35%
Rentowność zysku brutto	34%	31%	24%	25%	25%
Rentowność zysku netto	33%	31%	24%	24%	24%
Rentowność aktywów (ROA)	11%	10%	8%	8%	8%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	26%	24%	26%	28%

Źródło: obliczenia własne na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

1.3 Podsumowanie działalności Grupy w 2015 roku

Grupa KRUK jest obecna w dwóch głównych segmentach rynku:

- zarządzaniu portfelami wierzytelności nabytych na własny rachunek (w tym portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych i 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 2015 roku wyniosło 2 635 osób w porównaniu do 2 465 na koniec 2014 roku.

Wyniki finansowe

W 2015 roku przychody Grupy wzrosły o 25% w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosły 611 mln zł. W tym samym okresie zysk netto Grupy KRUK wyniósł 204 mln zł i był o 35% wyższy od zysku netto osiągniętego w 2014 roku. Poziom rentowności kapitałów własnych (ROE) w 2015 roku wyniósł 26%, czyli tyle samo, co w 2014 roku. Szczegółowa analiza wyników finansowych została przedstawiona w rozdziale 3.2. *Analiza skonsolidowanych danych finansowych*.

Inwestycje w portfele wierzytelności

W 2015 roku Grupa zainwestowała 489 mln zł w 86 portfeli wierzytelności, nabytych głównie od instytucji bankowych (wartość nie obejmuje umowy przejęcia portfela P.R.E.S.C.O., a zamknięcie transakcji jest planowane na 2016 rok). Wśród nich większość stanowią portfele niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych. Łączna wartość nominalna wszystkich portfeli nabytych w 2015 roku wynosi 4,9 mld zł i obejmuje 692 tys. nowych wierzytelności. Portfele te miały pozytywny wpływ na wyniki 2015 roku oraz będą podstawą budowy wyników finansowych także w kolejnych latach. Dla porównania, w całym 2014 roku Grupa zainwestowała 571 mln zł w 59 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,8 mld zł, w tym w dwa duże portfele wierzytelności hipotecznych, nabyte przez Grupę KRUK w Polsce od Getin Noble Banku oraz BZ WBK za odpowiednio 230 oraz 70 mln zł.

W 2015 roku Grupa nabyła portfele na pięciu rynkach zagranicznych – w Rumunii, Czechach, na Słowacji, w Niemczech oraz we Włoszech, inwestując na nich 231 mln zł (w porównaniu do 114 mln zł w 2014 roku). W sierpniu 2015 roku Grupa nabyła pierwszy portfel na rynku niemieckim, a w grudniu także na rynku włoskim.

W 2015 roku Grupa założyła spółkę KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie, która będzie prowadzić działalność zarządzania wierzytelnościami na rynku włoskim, zakupionymi przez podmioty z Grupy KRUK, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Dodatkowo Grupa założyła spółkę ItaCapital S.r.l, której podstawowym przedmiotem działalności są inwestycje w portfele wierzytelności.

Także w 2015 roku Grupa założyła spółkę KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie, która będzie prowadzić działalność zarządzania wierzytelnościami na rynku hiszpańskim, zakupionymi przez podmioty z Grupy KRUK, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

Zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (inkaso)

W całym 2015 roku Grupa przyjęła do obsługi na zlecenie podmiotów zewnętrznych sprawy o wartości nominalnej 4,0 mld zł, w porównaniu do 3,2 mld zł w 2014 roku. W 2015 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 4 stycznia 2016 roku, baza ERIF posiadała 4,0 mln rekordów o wartości nominalnej wierzytelności 20,3 mld zł, odnotowując odpowiednio 75% wzrost w obu statystykach w porównaniu do stanu sprzed roku. Przychody wygenerowane w obszarze świadczonych usług informacyjnych BIG wyniosły w 2015 roku 7,2 mln zł i były o 16% wyższe od roku poprzedniego.

W celu dywersyfikacji źródeł przychodów Grupa KRUK w 2015 roku rozwijała także usługę udzielania krótkoterminowych pożyczek gotówkowych byłym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały się ze swoich zobowiązań wobec Grupy. W całym roku 2015 Grupa KRUK udzieliła 9,4 tys. pożyczek gotówkowych Novum o wartości 47,3 mln zł. W całym 2015 roku przychody osiągnięte w ramach projektu Novum w Grupie wyniosły 10,1 mln zł i były o 38% większe od przychodów w 2014 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 2015 roku Grupa na szeroką skalę przeprowadziła po raz pierwszy kampanię reklamową w Czechach i na Słowacji. Głównymi celami kampanii 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 w Polsce skupiła się na czwartym już *product placement* w serialu „Na dobre i na złe” i skupiała się na:

- pokazaniu wpływu zadłużenia na naszych bliskich
- budowie motywacji do spłaty zadłużenia
- promocji wygodnego kontaktu z doradcą terenowym Grupy KRUK i łatwego rozłożenia długu na raty wraz z podpisaniem ugody w dowolnym wskazanym miejscu przez Klienta

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:

- wierzycelności konsumenckich (detałicznych niezabezpieczonych),
- wierzycelności hipotecznych (detałicznych zabezpieczonych),
- wierzycelności korporacyjnych.

Grupa KRUK zarządza wierzycelnościami 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 wierzycelnościami 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 r. Grupa rozpoczęła działalność na rynku rumuńskim, a w 2011 na rynku czeskim oraz słowackim. W 2015 roku Grupa nabyła pierwsze portfele wierzycelności w Niemczech oraz we Włoszech, a także założyła spółkę KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie, która będzie prowadzić działalność zarządzania wierzycelnościami na rynku hiszpańskim, zakupionymi przez podmioty z Grupy KRUK, a także na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

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

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

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

Zielony znacznik – stan obecny

Źródło: Spółka

Zarządzanie wierzycelnościami nabytymi na własny rachunek

Od 2002 r. do końca 2015 roku Grupa KRUK nabyła 456 portfeli wierzycelności o łącznej wartości nominalnej prawie 26,6 mld zł. Grupa nabywała portfele wierzycelności na sześciu rynkach

geograficznych: w Polsce, Rumunii, Czechach, na Słowacji, w Niemczech i we Włoszech. Grupa planuje nabywać portfele również na kolejnych rynkach geograficznych, w tym w Hiszpanii, gdzie posiada spółkę przeznaczoną do zarządzania wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK. Liczba spraw nabytych przez Grupę w latach 2002-2015 wyniosła 3,7 miliona, przy czym w samym 2015 roku Grupa nabyła 692 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 2015 roku Grupa przeprowadziła 2800 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 2015 roku Grupa przyjęła do obsługi wierzytelności o wartości nominalnej 4,0 mld zł.

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 10 000 zł na okres od 3 do 30 miesięcy.

2.2 Struktura Grupy

2.2.1 Opis struktury Grupy

Strukturę Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2015 roku, wraz z wielkością udziału KRUK S.A. w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia Rysunek 2.

Rysunek 2. Struktura Grupy Kapitałowej KRUK



Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupę Kapitałową tworzyły jednostka dominująca KRUK S.A. oraz 18 jednostek zależnych. Podmioty zależne zostały zaprezentowane w Tabeli 7.

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 ROMANIA S.r.l.	Bukareszt	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
Secapital S.a.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.a.r.l
Secapital Polska Sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Wrocław	Pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw
NOVUM FINANCE Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	<i>Spółka w stanie likwidacji</i>
KRUK Česká a Slovenska republika s.r.o.	Hradec Králové	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	Zarządzanie funduszem Prokura
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. w likwidacji	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
KRUK Italia S.r.l	Mediolan	Windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich.
ItaCapital S.r.l	Mediolan	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
KRUK Espana S.L.	Madryt	Windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami.
ProsperoCapital S.a.r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami

Źródło: Grupa KRUK

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 2015 roku

W 2015 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KRUK.

ProsperoCapital sp. z o.o.

W dniu 22 października 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ProsperoCapital sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki. Od dnia jej powstania, tj. 29 maja 2014 r., spółka nie podjęła faktycznej działalności, a jej zadania są realizowane przez inne podmioty Grupy Kapitałowej KRUK. Na likwidatora Spółki Zależnej został powołany Michał Zasępa.

KRUK ITALIA S.R.L.

W dniu 13 listopada 2015 roku została podpisana umowa spółki KRUK ITALIA S.R.L. z siedzibą w Mediolanie. Przedmiotem działalności Spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

ITACAPITAL S.R.L.

W dniu 13 listopada 2015 roku została podpisana umowa spółki ITACAPITAL S.R.L. z siedzibą w Mediolanie. Przedmiotem działalności Spółki jest inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

KRUK ESPANA S.L.

W dniu 17 listopada 2015 roku została podpisana umowa spółki KRUK ESPANA S.L. z siedzibą w Madrycie. Przedmiotem działalności Spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

ProsperoCapital S.a r.l.

W dniu 10 grudnia 2015 roku, w obecności notariusza, podpisany został akt założycielski spółki ProsperoCapital S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Przedmiotem działalności Spółki jest inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

PROKULUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Z dniem 29 czerwca 2015 roku wykreślono z rejestru sądowego Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Certyfikaty Inwestycyjne PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

W 2015 roku miały miejsce transakcje umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku których zaszły zmiany w ewidencji Uczestników Prokura NS FIZ. Suma Certyfikatów Inwestycyjnych Prokura NS FIZ na koniec 2015 roku wyniosła 61 174 786 w porównaniu do 65 202 830 Certyfikatów Inwestycyjnych na

koniec 2014 roku. Jedynym Uczestnikiem funduszu Prokura NS FIZ jest spółka SeCapital S.à r.l. , posiadający 100 % Certyfikatów Inwestycyjnych.

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

W 2015 roku miały miejsce podwyższenia oraz umorzenia kapitału zakładowego w spółce SeCapital S.à r.l., w wyniku których na koniec 2015 roku kapitał zakładowy wynosił 1 114 579 000 zł w porównaniu do wysokości kapitału zakładowego na koniec 2014 roku, który wynosił 990 975 000 zł. W dniu 25 listopada 2015 roku w spółce zależnej Emitenta SECAPITAL S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (SECAPITAL) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 933 623 000 zł do kwoty 1 065 579 000 zł, poprzez utworzenie 7 620 nowych udziałów kategorii A oraz 124 336 nowych udziałów kategorii F, o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 131 956 000 zł. Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez spółkę zależną Emitenta InvestCapital Malta Ltd. (InvestCapital) Nowo objęte udziały stanowiły 12,4% kapitału zakładowego SECAPITAL. Wartość ewidencyjna objętych udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 1,1 tys. zł za każdy udział. W związku z podwyższeniem kapitału InvestCapital posiadał 324 527 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 324 527 000 zł, natomiast Emitent posiadał bezpośrednio 741 052 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 741 052 000 zł, przy czym łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio Emitent posiadał 1 065 579 udziałów o łącznej wartości 1 065 579 000 zł. Udziały zostały objęte po wartości nominalnej i w całości pokryte wkładem pieniężnym. Źródłem finansowania wkładu pieniężnego były środki własne pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego w InvestCapital przez Emitenta. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 75/2015 z dnia 25 listopada 2015 r.

Zmiany kapitału zakładowego w spółce InvestCapital Ltd.

W 2015 roku miały miejsce podwyższenia oraz umorzenia kapitału zakładowego w spółce InvestCapital Ltd., w wyniku których na koniec 2015 roku kapitał zakładowy wynosił 387 240 000 zł w porównaniu do wysokości kapitału zakładowego na koniec 2014 roku, który wynosił 20 000 zł.

W dniu 18 listopada 2015 roku w spółce zależnej Emitenta InvestCapital Ltd. z siedzibą na Malcie (InvestCapital)) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 225 940 000zł do kwoty 370 940 000 zł poprzez utworzenie 1 450 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy i łącznej wartości 145 000 000 zł. Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez Emitenta. Nowo objęte udziały stanowiły 39% kapitału zakładowego InvestCapital. Wartość ewidencyjna objętych udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 100 zł za każdy udział. W związku z podwyższeniem kapitału Emitent posiadał bezpośrednio 3 709 399 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy i łącznej wartości 370 939 900 zł, przy czym łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio Emitent posiadał 3 709 400 udziałów o łącznej wartości 370 940 000 zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 72/2015 z dnia 18 listopada 2015 r.

2.2.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

W 2015 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 2015 r., kapitał zakładowy Spółki wynosił 17 398 348 zł i dzielił się na 17 398 348 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Tabela 8. Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2015 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	498 008
SUMA	17 398 348

Źródło: Spółka

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 17 515 746 zł i dzieli się na 17 515 746 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Tabela 9. Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień publikacji raportu

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	615 406
SUMA	17 515 746

Źródło: Spółka

2.3.2 Zmiany kapitału zakładowego i warunkowego

Zmiany w kapitale zakładowym KRUK S.A. w 2015 roku

W dniu 16 stycznia 2015 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 87 086,00 zł w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 87 086 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 marca 2011 r. Powyższy wpis podwyższenia kapitału zakładowego w KRS ma charakter deklaracyjny. Podwyższenie kapitału zakładowego o ww. kwotę nastąpiło w momencie zapisania akcji serii E na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w dniu ich rejestracji w

Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych S.A., tj. w dniu 1 grudnia 2014 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 3/2015 z dnia 16 stycznia 2015 roku.

W dniach 30 kwietnia 2015 roku i 30 października 2015 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 181 091 oraz 106 575 akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W dniach rejestracji ww. akcji miało miejsce zapisanie tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 17/2015 z dnia 29 kwietnia 2015 roku oraz nr 66/2015 z dnia 29 października 2015 roku. Po zapisaniu ww. akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 17 398 348,00 zł i dzielił się na 17 398 348 akcji.

Rejestracja w KRS ww. akcji serii E miała miejsce odpowiednio w dniu 26 maja 2015 roku – 181 091 sztuk oraz w dniu 4 grudnia 2015 roku – 106 575 sztuk. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 29/2015 z dnia 27 maja 2015 roku oraz nr 80/2015 z dnia 7 grudnia 2015 roku.

Dodatkowo, w dniu 25 lutego 2016 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 117 398 akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W dniu rejestracji ww. akcji miało miejsce zapisanie tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 12/2016 z dnia 23 lutego 2016 roku. Po zapisaniu ww. akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 17 515 746 zł i dzieli się na 17 515 746 akcji.

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. Zdecydowana większość pracowników posiada wykształcenie wyższe.

Dużą uwagę Grupa przykładła 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 2015 r. m.in. imprezach typu „Targi pracy” oraz zaangażowanie w program „Polski Czempion”. KRUK jest także sygnatariuszem „Karty różnorodności”.

W Tabeli 10 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.

Tabela 10. Zatrudnienie w Grupie na dzień 31 grudnia 2015 roku

Podmiot	Zatrudnienie*
KRUK S.A.	1 367
Spółki Zależne	1 268
Razem	2 635

Źródło: Spółka

W Tabeli 11 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.

Tabela 11. Zatrudnienie w Grupie w podziale geograficznym na dzień 31 grudnia 2015 roku

Podział geograficzny	Zatrudnienie
Polska	1 949
Zagranica	686
Razem	2 635

Źródło: Spółka

Grupa zatrudniała w 2015 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 2015 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. Dodatkowe 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 premiowe, na które składa się premia za realizację zadań indywidualnie przypisanych poszczególnym pracownikom oraz premia z tytułu osiągnięcia przez Spółkę założonego rocznego zysku operacyjnego netto.

Członkowie Zarządu Spółki oraz inne osoby zajmujące kluczowe stanowiska w Grupie KRUK stanowią grupę ponad stu wykwalifikowanych specjalistów w dziedzinach, takich jak: zarządzanie wierzycielami, sprzedaż, zarządzanie masowymi procesami, finanse, wycena portfeli wierzycielności, 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.

W dniu 8 grudnia 2015 roku Zarząd podjął uchwałę nr 154/2015 w sprawie wprowadzenia w Spółce KRUK S.A. dokumentu „Polityka zarządzania wynagrodzeniami w Grupie KRUK”. Polityka zarządzania wynagrodzeniami jest jednym z elementów świadomego planowania wynagrodzeń pracowników i kontroli przyrostu zatrudnienia w Grupie KRUK zgodnego z przyjętą strategią Grupy. Polityka obejmuje wszystkich pracowników Grupy i jest podstawą budowy skutecznego, jednolitego i transparentnego systemu wynagradzania dążącego do realizacji założonych celów biznesowych.

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 menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy (Program Motywacyjny, Program).

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

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016 zł w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów praw do objęcia akcji serii E po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość ceny emisyjnej akcji Spółki z pierwszej oferty publicznej, tj. po cenie 39,70

zł za jedną akcję, nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30 czerwca 2016 r.

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

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

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

Transza I

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

Na tej podstawie w roku 2012 Osoby Uprawnione, w tym Członkowie Zarządu, objęły 189 790 szt. warrantów subskrypcyjnych, z czego w latach 2013- 2015 na akcje Spółki serii E zamienione zostało 165 233 szt. warrantów.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w ramach Transzy I w posiadaniu osób uprawnionych pozostawało 24 557 szt. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 21 291 szt. Warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach I Transzy. Na akcje Spółki serii E zamienione zostało 168 499 szt. Warrantów.

Transza II

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

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom warranty subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich w 2012 roku, w tym członkom Zarządu. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 1 października 2013 r. w

ilości 201 758 szt., z czego w latach 2013- 2015 na nowo wyemitowane akcje Spółki serii E zamienione zostało 172 987 szt.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w posiadaniu osób uprawnionych pozostawało 28 771 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy II, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 24 634 szt. Warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach II Transzy. Na akcje Spółki serii E zamienione zostało 177 124 szt. Warrantów.

Transza III

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

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom warranty subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich w 2013 roku, w tym Członkom Zarządu. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 26 czerwca 2014 r. w ilości 190 651 szt., z czego w roku 2015 na nowo wyemitowane akcje Spółki serii E zamienione zostało 159 788 szt.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w posiadaniu osób uprawnionych pozostawało 30 863 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy III, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 20 687 szt. Warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach III Transzy. Na akcje Spółki serii E zamienione zostało 169 964 szt. Warrantów.

Transza IV

W dniu 3 lipca 2015 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2014 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy IV za rok 2014. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby Warrantów Subskrypcyjnych przypadających na Transzę IV za 2014 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy IV za rok .

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom, w tym Członkom Zarządu, Warranty Subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich za 2014 rok. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 7 lipca 2015 r. w ilości 262 817 szt.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w posiadaniu osób uprawnionych pozostawało 262 817 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy IV, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 162 998 szt. Warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach IV Transzy. Na akcje Spółki serii E zamienione zostało 99 819 szt. Warrantów.

Liczba warrantów przyznanych Członkom Zarządu w ramach Transzy IV za rok 2014 została zaprezentowana w Tabeli 12.

Tabela 12. Liczba warrantów przyznanych aktualnym Członkom Zarządu w ramach Transzy IV za 2014 rok

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów przyznanych w ramach Transzy IV za rok 2014
Urszula Okarma	Członek Zarządu	16 130
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	16 130
Iwona Słomska	Członek Zarządu	14 880
Michał Zasepa	Członek Zarządu	27 130

Źródło: Spółka

Poniżej została zaprezentowana liczba warrantów posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Tabela 13. Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów
Urszula Okarma	Członek Zarządu	16 130
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	16 130
Iwona Słomska	Członek Zarządu	14 880
Michał Zasepa	Członek Zarządu	32 637

Źródło: Spółka

Poniżej została zaprezentowana liczba warrantów posiadanych przez Członków Zarządu na dzień publikacji raportu.

Tabela 14. Liczba warrantów subskrypcyjnych w posiadaniu Członków Zarządu na dzień publikacji raportu

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów
Urszula Okarma	Członek Zarządu	0
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	16 130
Iwona Słomska	Członek Zarządu	14 880

Michał Zasepa	Członek Zarządu	32 637
---------------	-----------------	--------

Źródło: Spółka

2.4.2.1. Program motywacyjny na lata 2015-2019

W dniu 28 maja 2014 r. 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 uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. Grono Osób Uprawnionych stanowią członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu, i pracownicy Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres minimum 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847 950 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015-2019. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego kursu zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich dni notowań akcji spółki w okresie od 27 lutego 2014 r. do 27 maja 2014 r. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych, zaś posiadacze będący Członkami Zarządu KRUK- 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% średniorocznie w stosunku do roku bazowego.

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

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

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

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

Lista osób uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu Spółki, została następnie zmieniona i rozszerzona uchwałami Zarządu nr 79/2015 z dnia 3 września 2015 r. oraz nr 113/2015 z dnia 29.10.2015 r.

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

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 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 wycenę 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 amortyzowanego 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

3.2.2 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.

Tabela 15. Średnia ważona krzywa spłat w latach 2005-2015

Rok	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	Razem
Spłaty w kolejnych latach jako % nakładów	20%	41%	39%	35%	35%	34%	28%	22%	26%	30%	16%	325%

Źródło: Spółka.

W 2015 r. Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 611 mln PLN, tj. o 25% wyższe niż w 2014 r. Grupa kontynuowała realizację strategii związanej z umacnianiem pozycji lidera na rosnącym rynku wierzytelności. W 2015 r. Grupa szczególnie skoncentrowała działalność na segmencie windykacji portfeli wierzytelności nabytych na własny rachunek. W konsekwencji przychody z obsługi

portfeli nabytych w 2015 r. wyniosły 564 mln PLN. Przychody z tytułu windykacji pakietów zleconych w 2015 r. wyniosły 30 mln PLN.

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

Tabela 16. Wyniki poszczególnych segmentów sprawozdawczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody	611 234	487 920
Nabyte pakiety wierzytelności	563 646	442 374
Usługi windykacyjne	29 812	31 729
Pozostałe produkty	17 776	13 817
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(253 315)	(193 983)
Nabyte pakiety wierzytelności	(225 041)	(166 510)
Usługi windykacyjne	(20 610)	(19 368)
Pozostałe produkty	(7 664)	(8 105)
Marża pośrednia	357 919	293 937
Nabyte pakiety wierzytelności	338 605	275 864
Usługi windykacyjne	9 202	12 361
Pozostałe produkty	10 112	5 712
Koszty ogólne	(94 401)	(72 389)
Amortyzacja	(10 540)	(11 358)
Pozostałe przychody operacyjne	2 589	1 869
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(4 188)	(3 898)
Przychody/koszty finansowe	(41 602)	(55 323)
Zysk brutto	209 777	152 838
Podatek dochodowy	(5 516)	(1 036)
Zysk netto	204 261	151 802

Źródło: Spółka

Marża pośrednia Grupy w 2015 roku wyniosła 358 mln PLN i w porównaniu do 2014 roku wzrosła o 64 mln PLN, tj. o 22%. 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 2015, jak w latach poprzednich (łącznie, w ciągu ostatnich 4 lat, Grupa zainwestowała w nowe portfele wierzytelności 1,7 mld zł).

Wzrost przychodów w obszarze pakietów nabytych w porównaniu do poprzedniego roku wyniósł 27%. Przełożyło się to na wzrost marży w segmencie portfeli nabytych o 23% rok do roku.

Marża pośrednia w segmencie usług na zlecenie spadła o 3 mln PLN, czyli o 26% w porównaniu do roku 2014. Głównym powodem spadku marży jest rosnąca konkurencja na rynku usług windykacyjnych na zlecenie, na wszystkich rynkach, na jakich Grupa Kruk jest obecna.

Warto jednak zaznaczyć, że obecność Grupy w obu segmentach, w segmencie portfeli nabytych i w segmencie usług na zlecenie, stanowi istotną przewagę konkurencyjną dzięki synergii operacyjnej oraz obniżeniu poziomu ryzyka zakupów portfeli na podstawie dodatkowych informacji statystycznych z biznesu serwisowego.

3.2.3 Struktura geograficzna sprzedaży

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

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

Tabela 17. Wyniki poszczególnych obszarów geograficznych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody	611 234	487 920
Polska	332 242	284 389
Rumunia	258 152	182 663
Pozostałe rynki zagraniczne	20 841	20 868

Źródło: Spółka

Grupa KRUK odnotowała w 2015 roku znaczący wzrost przychodów w Polsce i w Rumunii, natomiast przychody na pozostałych rynkach utrzymały się na stałym poziomie.

Największy wartościowo wzrost przychodów miał miejsce na rynku rumuńskim. Zrealizowane w 2015 roku na tym rynku przychody były wyższe niż w 2014 roku o 75 mln PLN, co oznacza wzrost o 41% r/r. Przyczynił się do tego wysoki poziom wpłat zrealizowanych na tym rynku oraz rekordowy poziom inwestycji w portfele własne zrealizowany w 2015 roku w Rumunii. Inwestycje Grupy w portfele wierzytelności w Rumunii, były o 65% wyższe niż w roku poprzednim.

Na rynku polskim Grupa zrealizowała przychody na poziomie 332 mln PLN, czyli 48 mln PLN więcej niż w roku 2014, co oznacza 17% wzrost r/r.

Przychody na pozostałych rynkach zagranicznych dotyczą działalności w Czechach, na Słowacji i w Niemczech.

Na rynku włoskim Grupa zakupiła pierwszy pakiet w grudniu 2015 roku i w 2015 roku nie odnotowała jeszcze istotnych przychodów z tego tytułu.

3.2.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Łączna wartość aktywów Grupy wyniosła 1 836 mln PLN i w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku wzrosła o 21%.

Tabela 18. Struktura aktywów Grupy

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140 742	70 545
Należności z tytułu dostaw i usług	8 391	10 949
Inwestycje	1 620 579	1 380 179
Pozostałe należności	26 719	16 534
Zapasy	587	524
Rzeczowe aktywa trwałe	19 957	20 265
Inne wartości niematerialne	11 805	11 018
Wartość firmy	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 841	3 539
Pozostałe aktywa	3 469	2 070
Aktywa ogółem	1 836 115	1 516 647

Źródło: Spółka

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, które wzrosły o 96 mln zł. W 2015 roku Grupa dokonała zakupów portfeli na łączną kwotę 489 mln zł, co oznacza, że większość zakupów została sfinansowana środkami wypracowanymi przez Grupę.

Tabela 19. Struktura pasywów Grupy

Pasywa		
Zobowiązania		
Pochodne instrumenty zabezpieczające	589	2 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	83 555	60 613
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29 239	27 646
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 178	1 724
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	935 011	838 649
Rezerwy	264	264
Zobowiązania ogółem	1 051 836	931 564
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	17 398	17 110
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	64 382	53 249
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(7 674)	(3 859)
Pozostałe kapitały rezerwowe	68 956	55 624
Zyski zatrzymane	641 182	462 893
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	784 244	585 017
Udziały niekontrolujące	34	66
Kapitał własny ogółem	784 278	585 083
Pasywa ogółem	1 836 115	1 516 647

Źródło: Spółka

3.2.5 Wyniki finansowe

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń. Zysk netto Grupy w 2015 r. wyniósł 204 mln PLN i w porównaniu do 2014 r. wzrósł o 52 mln PLN, tj. o 35%.

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek Grupa dokonała w 2015 roku inwestycji w kwocie 489 mln PLN.

Tabela 20. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych zysków i strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody	611 234	487 920
Pozostałe przychody operacyjne	2 589	1 869
	613 823	489 789
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(169 432)	(137 246)
Amortyzacja	(10 540)	(11 358)
Usługi obce	(48 344)	(41 302)
Pozostałe koszty operacyjne	(134 128)	(91 722)
	(362 444)	(281 628)
Zysk na działalności operacyjnej	251 379	208 161
Przychody finansowe	2 792	1 392
Koszty finansowe	(44 394)	(56 715)
Koszty finansowe netto	(41 602)	(55 323)
Zysk przed opodatkowaniem	209 777	152 838
Podatek dochodowy	(5 516)	(1 036)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	204 261	151 802
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	204 227	151 736
Udziały niekontrolujące	34	66
Zysk netto za okres sprawozdawczy	204 261	151 802
Zysk/ (Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	11,84	8,95
Rozwodniony (zł)	11,48	8,72

Źródło: Spółka

3.2.6 Przepływy 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, RON i CZK.

Główne źródła przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy związane są ze zmianami na nabytych portfelach wierzytelności ujętymi w pozycji „Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności”.

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.

3.2.7 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Grupa KRUK nie posiadała w 2015 roku istotnych pozycji pozabilansowych.

3.2.8 Analiza wskaźnikowa

3.2.8.1 Wskaźniki rentowności

Tabela 21 przedstawia najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej KRUK.

Tabela 21. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	Okres zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	43%	45%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	41%	43%
Rentowność brutto	34%	31%
Rentowność netto	33%	31%
Rentowność aktywów (ROA)	11%	10%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26%	26%

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

W 2015 roku, w porównaniu do roku poprzedniego, Grupa KRUK poprawiła rentowność prowadzonej działalności na poziomie rentowności netto i rentowności brutto. Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA), podobnie jak rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) spadły w porównaniu do roku 2014 o 2 p.p. Spadek rentowności operacyjnej jest wynikiem wysokich kosztów operacyjnych poniesionych w 2015 roku, które były związane z dużą intensyfikacją spraw przekazywanych do postępowania sądowego i komorniczego. Działania te należy postrzegać jako inwestycje, które pozwolą Grupie w przyszłości wygenerować wyższe odzyski. Pomimo spadku rentowności operacyjnej, rentowność zysku netto Grupy wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 2 p.p., co jest wynikiem przede wszystkim niższych kosztów finansowych. W 2015 roku Grupa KRUK poprawiła również rentowność aktywów (wzrost wskaźnika ROA o 1 p.p.), natomiast rentowność kapitałów własnych utrzymała się na stałym poziomie.

3.2.8.2 Wskaźniki zadłużenia

Poniższa tabela przedstawia najważniejsze wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej KRUK.

Tabela 22. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia	Okres zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	57%	61%
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto	1,01	1,31
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	134%	159%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	19%	14%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	39%	48%
Wskaźnik płynności bieżącej	5,3	7,1
Wskaźnik płynności szybkiej	5,3	7,0

Źródło: Spółka

Zasady wyliczenia 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 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

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 wskaźników zadłużenia i dąży do utrzymania ich na bezpiecznym poziomie.

W 2015 roku, w porównaniu do roku poprzedniego, Grupa obniżyła podstawowe wskaźniki zadłużenia.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w 2015 r. jest niższy o 4 p.p. w stosunku do roku poprzedniego, natomiast wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł o 25 p.p. Do spadku wskaźników zadłużenia przyczynił się dynamiczny wzrost zysku netto Grupy, który wyniósł 35% r/r. W tym samym czasie zobowiązania Grupy wzrosły o 13%.

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 30 kwietnia 2015 r. i 30 października 2015 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 181 091 oraz 106 575 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 zł każda, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy emitenta wynosił 17 398 348,00 zł i dzielił się na 17 398 348 akcji.

W dniu 3 lutego 2016 roku Spółka skierowała do KDPW kolejny wniosek o rejestrację 117 398 szt. akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. Rejestracja ww. ilości akcji nastąpiła w dniu 25 lutego 2016 roku. Po zapisaniu akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów kapitał zakładowy Emitenta wynosi aktualnie 17 515 737 zł i dzieli się na 17 515 746 akcji.

3.3.2 Informacje dotyczące obligacji Spółki

W roku 2015 Spółka dokonała emisji obligacji niezabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 243 mln zł, na które składały się:

- Emisja publiczna 133 tys. obligacji serii W¹ o łącznej wartości nominalnej 13 mln zł,
- Emisja prywatna 100 tys. obligacji serii Z¹ o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł,
- Emisja prywatna 100 tys. obligacji serii AA¹ o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł,
- Emisja publiczna 300 tys. obligacji serii W² o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł.

Cena emisyjna każdej obligacji odpowiadała jej wartości nominalnej.

Tabela 23. Dane dot. emisji obligacji dokonanych w 2015 roku

Seria obligacji	Wartość nominalna (w zł)	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wypłata odsetek
Seria W ¹	13 359 000	08.06.2015	08.06.2020 (60 miesięcy)	stałe 4,50 %	Co 3 miesiące
Seria Z ¹	100 000 000	08.06.2015	08.06.2021 (72 miesiące)	WIBOR 3M + 3,10%	Co 3 miesiące
Seria AA ¹	100 000 000	13.11.2015	13.11.2021 (72 miesiące)	WIBOR 3M + 3,00%	Co 3 miesiące
Seria W ²	100 000 000	26.11.2015	26.11.2020 (60 miesięcy)	WIBOR 3M + 2,90%	Co 3 miesiące

Źródło: Spółka

Dla emisji obligacji przeprowadzonych w 2015 roku Emitent nie określił celu w rozumieniu ustawy o obligacjach, natomiast środki z tych emisji zostały pozyskane 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 i tak też zostały spożytkowane.

Poniżej znajdują się szczegółowe informacje nt. emisji obligacji, jakie miały miejsce w trakcie 2015 roku.

Emisja obligacji serii W¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 7 maja 2015 r. oraz 8 czerwca 2015 r., Spółka dokonała emisji 133 599 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 13 mln zł. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 60 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub w przypadku żądania Emitenta, na zasadach szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii Z¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 5 maja 2015 r. oraz 8 czerwca 2015 r., Spółka dokonała emisji 100 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 100 mln zł. 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 lub w przypadku żądania przez Emitenta przedterminowego wykupu, na zasadach szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii AA¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 28 października 2015 r. oraz 9 listopada 2015 r., Spółka dokonała emisji 100 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 100 mln zł. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 72 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub innych przypadkach wynikających z ustawy o obligacjach lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji lub w przypadku żądania przez Emitenta przedterminowego wykupu, na zasadach szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii W²

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 13 listopada 2015 r. oraz 26 listopada 2015 r., Spółka dokonała emisji 300 000 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 30 mln zł. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 60 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub innych przypadkach wynikających z ustawy o obligacjach lub w przypadku żądania przez Emitenta przedterminowego wykupu, szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii AA²

W dniu 25 lutego 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii AA² z terminem wykupu do 72 miesięcy od dnia przydziału, do łącznej kwoty 150 mln zł.

Wykup obligacji

W 2015 roku Spółka w terminie wykupiła papiery dłużne przedstawione w Tabeli 24.

Tabela 24. Obligacje wykupione przez Spółkę w 2015 roku

Seria obligacji	Data wykupu	Liczba wykupionych obligacji	Wartość nominalna (w zł)
I ³	5 stycznia 2015 r.	17 000	17 000 000
M ¹ + N ¹	21 marca 2015 r. oraz 21 września 2015 r.	24 000	24 000 000

Źródło: Spółka

Zobowiązania z tytułu obligacji

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych w okresie do końca roku 2015 przez Spółkę obligacji na dzień 31 grudnia 2015 r. według wartości nominalnej wynosił 692 mln zł.

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.

Instrumenty pochodne

W 2015 r. pozostawały otwarte trzy kontrakty zawarte zgodnie z warunkami transakcji zamiany stóp procentowych (IRS), które Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w roku 2013:

- kontrakt zawarty zgodnie z warunkami transakcji zawartej 19 lipca 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln zł kwoty nominalnej obligacji serii M1. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,28%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 21 marca 2016 r.
- kontrakt zawarty zgodnie z warunkami transakcji zawartej 16 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 44 mln zł 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 r.
- kontrakt zawarty zgodnie z warunkami transakcji zawartej 24 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln zł kwoty nominalnej obligacji serii O2 i P1. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,30%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 6 czerwca 2016 r.

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.

Tabela 25. Pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	724 832	861 775
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	873 300	504 762
Nieruchomości inwestycyjne	434	161
Pożyczki	22 013	13 481
Należności	35 110	27 483
	1 655 689	1 407 662

Źródło: Spółka

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 narażania na ewentualne straty lub podważenie reputacji Grupy.

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

- regularne monitorowanie potrzeb i wydatków gotówkowych,
- elastyczne zarządzanie przepływami gotówki pomiędzy podmiotami Grupy,
- prowadzenie obsługi wierzytelności w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki,
- działania mające na celu spełnienie warunków 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 2015 istotny wpływ na działalność Spółki dominującej oraz jednostek zależnych zostały szczegółowo przedstawione w innych częściach niniejszego sprawozdania. Do zdarzeń takich zaliczyć można przede wszystkim zawarte w toku działalności umowy istotne, których szczegółowe przedstawienie zawarte zostało w części „Umowy zawarte przez Grupę Kapitałową KRUK”.

3.5.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2015 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 2015 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. Dane w tym zakresie zamieszczono w skonsolidowanym w sprawozdaniu finansowym.

3.7 Polityka dywidendowa

3.7.1 Dane historyczne na temat dywidendy

Informacja na temat wartości dywidendy w ostatnich pięciu latach obrotowych została zaprezentowana w Tabeli 26.

Tabela 26. Historyczna informacja na temat dywidendy wypłacanej akcjonariuszom KRUK S.A.

Zysk roku	2010	2011	2012	2013	2014
Data wypłaty					24 lipca 2015 r.
Dywidenda na akcję (zł)	-	-	-	-	1,5
Łączna dywidenda (mln zł)	-	-	-	-	25,9

Źródło: Spółka

Kalendarium wydarzeń związanych z wypłatą dywidendy w 2015 roku zostało zaprezentowane w Tabeli 27.

Tabela 27. Kalendarium wydarzeń związanych z dywidendą w 2015 roku

Data	
18 lutego 2015 r.	Uchwała dotycząca zamiaru rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przez Zarząd KRUK S.A. wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 1,5 zł na jedną akcję z zysku netto osiągniętego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
13 marca 2015 r.	Uchwała Rady Nadzorczej Spółki w sprawie pozytywnej oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto Spółki KRUK S.A. za 2014 rok
23 czerwca 2015 r.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zgodna z rekomendacją Zarządu w sprawie podziału zysku netto KRUK S.A. w 2014 roku
1 lipca 2015 r.	Dzień ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy. Dywidendą objętych zostało 17 291 773 akcji KRUK S.A.
24 lipca 2015 r.	Termin wypłaty dywidendy

Źródło: Spółka

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce wypłaty z zysków ze spółki zależnej SeCapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na rzecz KRUK

S.A. na łączną kwotę 44,1 mln PLN, z zysków ze spółki zależnej InvestCapital Malta Ltd. na kwotę 149,4 mln PLN oraz z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. na łączną kwotę 0,5 mln PLN.

Z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. w 2015 roku dokonano również wypłaty z zysków na rzecz komplementariuszy w wysokości 66 tys. zł.

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. Zarząd chciałby rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego w 2015 roku w wysokości 2 zł na jedną akcję.

3.8 Biegli rewidenci

W dniu 5 sierpnia 2015 r. Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015 oraz przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. z firmą Ernst and Young Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, badanie rocznych sprawozdań jednostek zależnych, przeglądy rocznych sprawozdań jednostek zależnych oraz badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego określone zostało w kwocie 481 tys. PLN (2014 r.: 504 tys. PLN); za inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w kwocie 0 tys. PLN (2014 r.: 201 tys. PLN). Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok 2014 zostało przeprowadzone przez Ernst and Young Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

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 detalicznych 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 2015 roku, są rynki niezabezpieczonych i zabezpieczonych wierzytelności bankowych w Polsce i w Rumunii, a także niezabezpieczonych wierzytelności bankowych w Czechach, na Słowacji, w Niemczech i we Włoszech. Grupa KRUK nabywała również wierzytelności korporacyjne. Dodatkowo, w 2015 roku Grupa rozpoczęła także działalność na rynku hiszpańskim i przeprowadziła wyceny pierwszych portfeli.

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 złotych 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 nieregularnych 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, umożliwiająca prowadzenie masowej obsługi dużych pakietów wierzytelności. Portfele wierzytelności nabywane są w drodze przetargu, gdzie głównym kryterium podejmowania decyzji o wyborze oferenta jest proponowana cena. Do głównych konkurentów w segmencie nabywania portfeli wierzytelności należą inwestorzy branżowi (firmy zarządzające wierzytelnościami), a także inwestorzy finansowi (fundusze inwestycyjne i hedgingowe).

Branża zarządzania wierzytelnościami na zlecenie, w której Grupa KRUK prowadzi działalność, charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Podmioty świadczące usługi zarządzania wierzytelnościami 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 Polska

Według szacunków Grupy, w 2015 roku w Polsce wierzyciele przekazali podmiotom zewnętrznym wierzytelności o wartości nominalnej 25,0 mld zł (w porównaniu do 24,3 mld zł w 2014 roku). Na tę wartość składały się dwa segmenty:

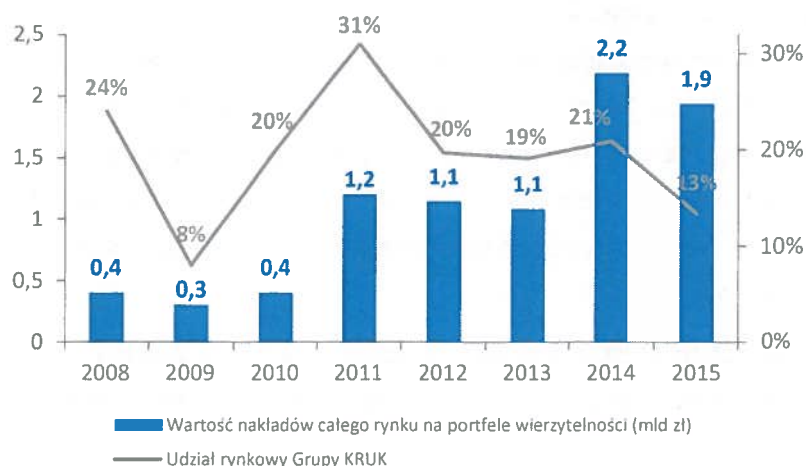
- segment zakupów wierzytelności – portfele o łącznej wartości nominalnej 16,0 mld zł (wzrost o 5% z poziomu 15,3 mld w 2014 roku, na który istotny wpływ miał dalszy wzrost w segmencie konsumenckim, a także sprzedaż kilku dużych portfeli zabezpieczonych hipotecznie).
- segment inkaso – sprawy o wartości nominalnej 9,0 mld zł (w porównaniu do 9,0 mld zł 2014 roku);

Rynek sprzedaży wierzytelności

Największy udział w 16,0 mld zł wartości nominalnej sprzedanych portfeli wierzytelności w 2015 roku miały wierzytelności detaliczne niezabezpieczone, których podaż wyniosła 12,0 mld zł w porównaniu do 11,7 mld zł rok wcześniej. Podaż portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie wyniosła 2,0 mld zł. Segment otworzył się na istotną skalę w 2014 roku, a podaż tej klasy aktywów w Polsce wyniosła wtedy 1,7 mld zł, z czego większość została nabyta przez Grupę KRUK. W segmencie wierzytelności korporacyjnych wartość nominalna sprzedanych wierzytelności wyniosła w 2015 roku 2,1 mld zł, wobec 2,0 mld zł rok wcześniej.

Łączne inwestycje Grupy w portfele wierzytelności w Polsce wyniosły 258 mln zł, w porównaniu do 456 mln zł w 2014 roku. Udział Grupy KRUK w rynku zakupów wierzytelności w Polsce wyniósł w 2015 roku 13%, w porównaniu do 21% w 2014 roku. Zdecydowana większość nakładów Grupy w Polsce została przeznaczona na zakup portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.

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



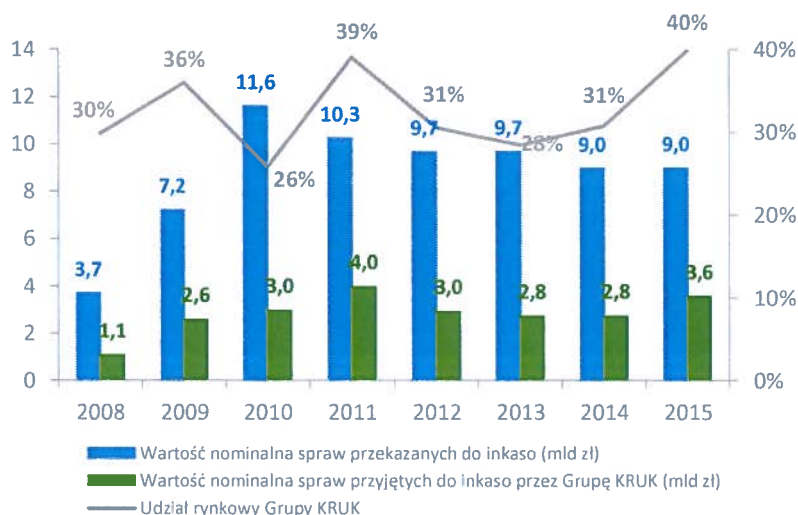
Źródło: szacunki Grupy

Rynek inkaso

Wartość nominalna spraw przekazanych do inkaso w 2015 roku wyniosła 9,0 mld zł i była równa tej przekazanej w 2014 roku. W 2015 roku głównymi zleceniodawcami na rynku inkaso pozostawały banki.

Grupa szacuje, że w 2015 roku była liderem rynku inkaso w Polsce z udziałem w wartości nominalnej spraw przyjętych do obsługi na poziomie 40%. Grupa koncentrowała się głównie na rynku usług finansowych, w szczególności nieregularnych wierzytelności bankowych.

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



Źródło: szacunki Grupy

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

Wiodącą pozycję Grupy na rynku zarządzania wierzytelnościami w 2015 roku w Polsce potwierdza publikowany przez Gazetę Giełdy Parkiet ranking firm działających w tym sektorze. W 2015 roku Grupa KRUK na rynku polskim nabyła lub przyjęła do obsługi wierzytelności na zlecenie o łącznej nominalnej wartości 5,7 mld zł, co dało jej pierwsze miejsce wśród firm zarządzających wierzytelnościami, które zdecydowały się udostępnić dane.

Zestawienie w Tabeli 28 przedstawia podmioty, które przekazały „Gazecie Giełdy Parkiet” dane dotyczące wartości wierzytelności zakupionych oraz przyjętych do obsługi na zlecenie na rynku polskim w 2014 i 2015 roku.

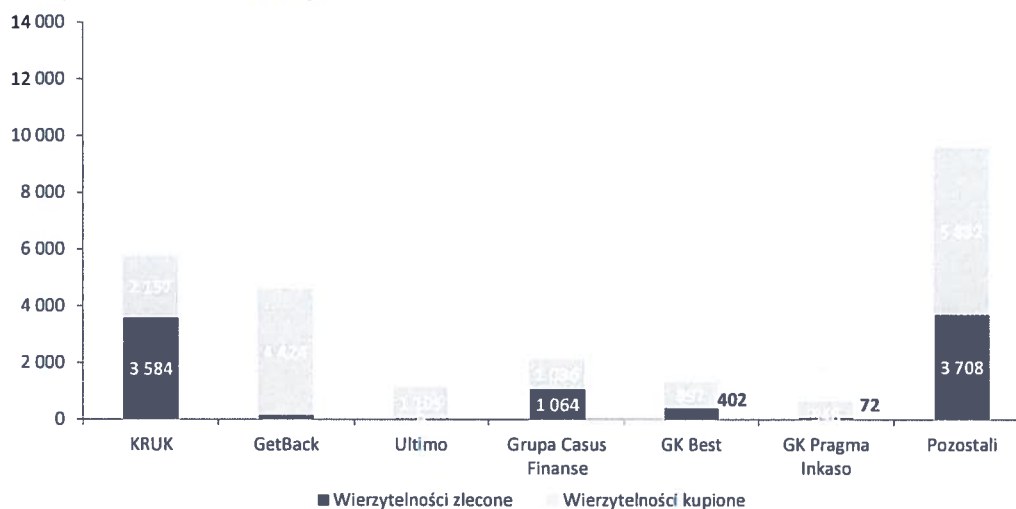
Tabela 28. Struktura rynku zarządzania wierzytelnościami według udziałów rynkowych firm pod względem wartości spraw przyjętych do windykacji w 2015 r. w Polsce (dane w mln zł)

	Razem		Wierzytelności kupione		Wierzytelności zlecone	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
KRUK	5 741	5 297	2 157	2 539	3 584	2 758
GetBack	4 574	3 750	4 424	3 650	150	100
Ultimo	1 105	1 204	1 105	1 204	0	0
Grupa Casus Finanse	2 100	1 908	1 036	456	1 064	1 452
GK Best	1 299	928	897	625	402	303
GK Pragma Inkaso	620	362	548	244	72	117
DTP	810	702	291	427	519	275
GK Vindexus	287	126	287	126	0	0
BVT	52	51	52	51	0	0
Kredyt Inkaso	1 560	1 165	36	266	1 524	900
Alektum Inkasso	285	211	19	14	266	197
EGB Investments	280	636	2	269	278	367
Kaczmarek Inkasso	1 941	1 553	0	0	1 941	1 553
SUMA	20 655	17 894	10 853	9 872	9 801	8 023

Źródło: Gazeta Giełdy Parkiet, 01.02.2016.

Po uwzględnieniu mniejszych podmiotów oraz zagranicznych firm, które nie występują w zestawieniu „Gazety Parkiet”, Grupa KRUK szacuje wartość nominalną rynku zakupów w Polsce na 16,0 mld zł, a rynku zarządzania wierzytelnościami na zlecenie w 2015 roku na 19,0 mld zł.

Wykres 3. Grupa KRUK na tle konkurencji w Polsce w 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Gazety Giełdy Parkiet” z 01.02.2016 oraz własnych szacunków dotyczących wielkości rynku windykacyjnego w Polsce

4.1.2 Rynki zagraniczne

4.1.2.1 Rumunia

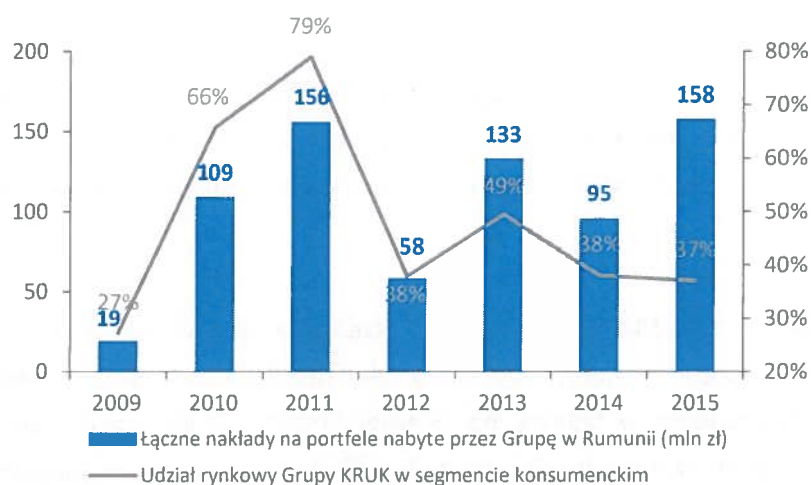
Według szacunków Grupy, w 2015 wartość nominalna wierzycelności sprzedanych lub przekazanych do obsługi zewnętrznej przez banki i inne podmioty na rynku rumuńskim wyniosła 8,7 mld zł (w porównaniu do 13,8 mld zł w 2014 roku), z czego:

- wartość nominalna sprzedanych portfeli wyniosła 4,4 mld zł, w porównaniu do 9,1 mld zł w 2014 roku
- Wartość nominalna spraw przekazanych do inkaso wyniosła 4,2 mld zł, w porównaniu do 4,6 mld zł w 2014 roku

Wpływ na spadek podaży na rynku rumuńskim miały duże transakcje sprzedaży portfeli korporacyjnych oraz zabezpieczonych hipotecznie dokonanych w 2014 roku, których łączna wartość nominalna miała odpowiednio 5,1 mld zł oraz 1,8 mld zł. W kolejnych latach rumuński rynek wierzycelności zabezpieczonych hipotecznie, podobnie jak w Polsce, ma szansę otworzyć się na większą skalę. Grupa posiada niezbędną licencję i jest gotowa do nabywania tej klasy aktywów na rynku rumuńskim.

Nakłady na portfele w Rumunii poniesione przez Grupę w 2015 roku wyniosły 158 mln zł (z czego większość na portfele detaliczne), w porównaniu do 95 mln zł w 2014 roku. Poniesione w 2015 roku nakłady pozwoliły na uzyskanie 37% udziału w rynku zakupów. W kolejnych latach Grupa chce być bardziej aktywna również w segmentach hipotecznym oraz korporacyjnym.

Wykres 4. Wartość nakładów na portfele konsumenckie nabyte przez Grupę na rynku rumuńskim (w mln zł) i udział rynkowy w latach 2009-2015



Źródło: szacunki Grupy

W 2015 roku w Rumunii Grupa przyjęła do inkaso wierzytelności o wartości nominalnej 360 mln zł, w porównaniu do 350 mln zł w 2014 roku.

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

4.1.2.2 Czechy i Słowacja

Rynek sprzedaży portfeli wierzytelności konsumenckich w Czechach i na Słowacji w 2015 roku wyniósł, według szacunków Spółki, 2,6 mld zł wartości nominalnej. Nakłady całego rynku na zakup portfeli wierzytelności w tym segmencie rynku wyniosły 0,5 mld zł.

Łącznie na obu rynkach w całym 2015 roku, Grupa KRUK zainwestowała 41 mln zł w portfele wierzytelności konsumenckich, w porównaniu do 18 mln zł w 2014 roku. Pozwoliło to na osiągnięcie 8% udziału w rynku zakupów, szacowanego według wartości poniesionych nakładów.

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

4.1.2.3 Niemcy

W sierpniu 2015 roku Grupa nabyła pierwsze portfele wierzytelności na rynku niemieckim. Rynek sprzedaży wierzytelności w Niemczech nie jest transparentny. Wartość kredytów ogółem w niemieckim sektorze bankowym to 2,4 bln euro, z czego ponad 200 mld euro to kredyty konsumenckie. Rynek wierzytelności w Niemczech jest kilkukrotnie większy a także mniej transparentny od polskiego. Grupa szacuje nakłady całego rynku na portfele wierzytelności na poziomie kilkuset milionów euro. Głównymi konkurentami Grupy na rynku niemieckim są: Creditreform, EOS, GFKL, Lindorff, Intrum Justitia, PRA Group, Hoist i Arvato.

4.1.2.4 Włochy

W grudniu 2015 roku Grupa nabyła od Unione di Banche Italiane pierwszy w historii portfel na rynku włoskim o wartości nominalnej 82 mln euro i cenie 4,6 mln euro. Rynek zakupów niezabezpieczonych portfeli detalicznych, pomimo relatywnie młodego wieku, jest już jednym z największych w Europie pod względem wartości nominalnej. Grupa szacuje, że aktualna podaż wierzytelności niezabezpieczonych na rynku włoskim wynosi 4-5 mld euro wartości nominalnej rocznie. Rynek włoski jest konkurencyjny, a nabywcami portfeli są zarówno podmioty zarządzające wierzytelnościami, jak i inwestorzy finansowi.

4.1.2.5 Hiszpania

W 2015 roku Grupa założyła spółkę KRUK Espana S.L. i przeprowadziła pierwsze wyceny portfeli na rynku hiszpańskim. Rynek zakupów niezabezpieczonych portfeli detalicznych w Hiszpanii jest drugim co do wielkości nominalnej rynkiem w Europie po Wielkiej Brytanii. Grupa szacuje, że podaż portfeli wierzytelności niezabezpieczonych wynosi około 8 mld euro. Głównymi kupującymi na rynku są inwestorzy finansowi, którzy współpracują z lokalnymi podmiotami w zakresie obsługi nabywanych portfeli wierzytelności.

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. Dla ich prowadzenia Grupa musi uzyskiwać zezwolenia lub zgody organów administracji publicznej, w tym KNF w Polsce, 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 funduszu sekurytyzacyjnego wchodzącego w skład Grupy KRUK (Prokura 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. W dniu 1 kwietnia KRUK S.A. zawarł z KRUK TFI S.A. umowę o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami PROKURA NS FIZ, której przedmiotem jest wykonywanie czynności w zakresie m.in.: nabywania i zbywania wierzytelności na rzecz funduszu, przygotowywania projektów i analiz inwestycyjnych dotyczących inwestycji funduszu, przygotowywania analiz dotyczących sprawnego bieżącego zarządzania portfelem funduszu, windykacja i administrowanie wierzytelnościami funduszu, a także wycena wierzytelności stanowiących aktywa funduszu.

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 powierzanie 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 r. 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. W dniu 1 lipca 2015 roku weszła w życie nowelizacja Kodeksu karnego przewidująca, że dane osób uchylających się od płacenia alimentów, za których obowiązek alimentacyjny wypełnia budżet państwa, będą zgłaszane do wszystkich działających w Polsce biur informacji gospodarczej.

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. W przypadku zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami należy uwzględniać regulacje dotyczące tajemnicy zawodowej zawarte w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

4.2.6 Inne zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności Grupy

Wybrane zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności podmiotów z Grupy w 2015 roku. Tytułem przykładu można wskazać:

- 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.

- W dniu 9 kwietnia 2015 roku uchwalono ustawę o zmianie ustawy o komornikach sądowych i egzekucji w zakresie ograniczającym prawo wyboru przez wierzyciela komornika sądowego. Ustawa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku.
- W dniu 10 października weszła w życie ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 roku o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (w całości akt obowiązuje od dnia 1 stycznia 2016 roku).
- W dniu 17 października 2015 roku weszła w życie nowelizacja Kodeksu Cywilnego ograniczająca odpowiedzialność spadkobierców za długi spadkowe w sytuacji niezłożenia przez spadkobiercę oświadczenia o przyjęciu lub odrzuceniu spadku.
- W dniu 27 listopada weszła w życie ustawa z dnia 25 września 2015 roku o zmianie ustawy prawo bankowe i niektórych innych ustaw w zakresie w jakim zlikwidowano uprawnienie banku do posługiwania się bankowym tytułem egzekucyjnym oraz wprowadzenia zasad restrukturyzacji zadłużenia kredytobiorców i pożyczkobiorców.
- W dniu 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 15 maja 2015 roku – Prawo restrukturyzacyjne.

Należy również zwrócić uwagę na ogólną interpretację podatkową Ministra Finansów z dnia 9 czerwca 2015 roku (PT1.050.1.2015.LJU.19), w której uznano, że wykonywane przez komorników czynności należy uznać za podlegające opodatkowaniu podatkiem od towarów i usług świadczenie usług za wynagrodzeniem. Jednocześnie do tych czynności nie ma zastosowania wyłączenie, o którym mowa w art. 15 ust. 6 ustawy o VAT, a zatem podlegają one opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

KRUK S.A. uwzględnił zmiany w powyższych przepisach w działalności operacyjnej, jednak na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie jest możliwe wskazanie całkowitego wpływu wyżej wymienionej regulacji na działalność Grupy. Wstępnie można ocenić, że nie będą miały one znaczącego wpływu.

4.3 Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na siedmiu rynkach geograficznych, które dzieli na trzy rynki:

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe (Czechy, Słowacja, Niemcy, Włochy, Hiszpania)

Na wszystkich rynkach w 2015 roku Grupa zakupiła 86 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4,9 mld zł i nakładach w wysokości 489 mln zł.

Tabela 29. Inwestycje Grupy KRUK w 2015 roku na rynkach geograficznych, na których Grupa prowadzi działalność

	Wartość nominalna (mln zł)	Nakłady (mln zł)
Polska	2 157	258
Rumunia	1 853	158
Pozostałe*	915	73
Razem	4 926	489

Źródło: Spółka

* Czechy, Słowacja, Niemcy, Włochy, Hiszpania - Grupa posiada spółkę na rynku hiszpańskim, jednak w 2015 roku nie zrealizowała tam żadnej inwestycji w portfele

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 prześlą 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 Słowacji, w 2014 roku w Niemczech, a także w 2015 roku we Włoszech i w Hiszpanii. Szczegółowy opis głównych, zewnętrznych czynników warunkujących działalność znajduje się w rozdziale *4.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami*.

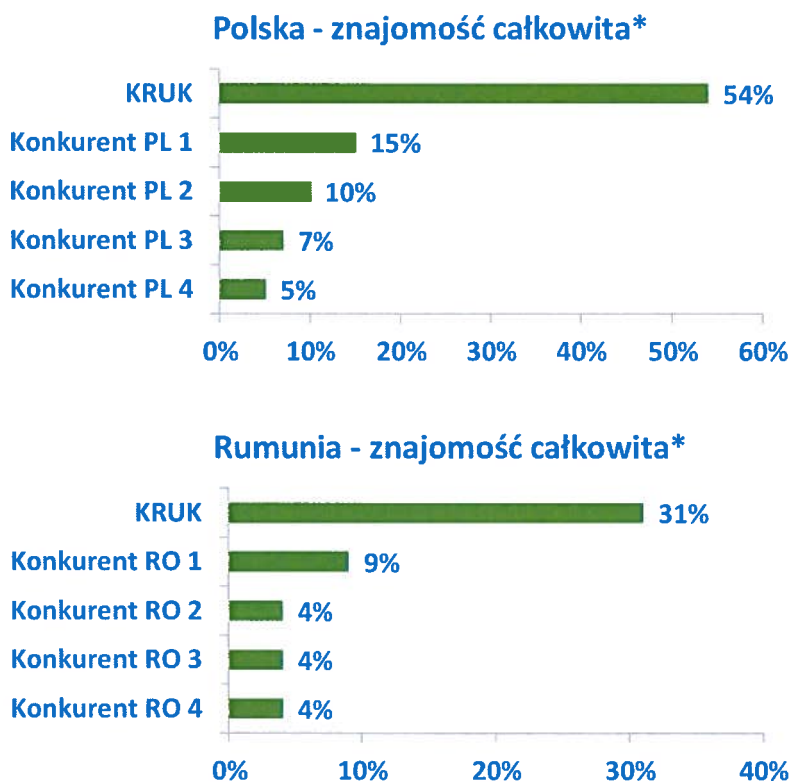
4.5 Zarys strategii oraz perspektywy działalności

4.5.1 Strategia oparta na ugodach z osobami zadłużonymi

Począwszy od połowy 2008 r. 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 2015 r. 63% spłat w Polsce oraz 72% spłat za granicą uzyskanych przez Grupę opartych było o strategię ugodową.

Wykres 5. Znajomość marki KRUK na tle konkurencji w Polsce i w Rumunii w 2015 roku



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

Źródło: Badanie PBS w Polsce, TNS w Rumunii przeprowadzone w grudniu 2015 roku na zlecenie Grupy

Grupa KRUK jest także jedną z najbardziej rozpoznawalnych firm zarządzających wierzytelnościami w Czechach i na Słowacji, na podstawie badania Millward Brown przeprowadzonego w tych krajach.

4.5.2 Kompleksowa i innowacyjna oferta produktów i świadczonych usług

Głównym obszarem działalności Grupy jest zarządzanie wierzytelnościami konsumenckimi. Podstawowe segmenty działalności Grupy obejmują zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie oraz zakup wierzytelności na własny rachunek.

Zarządzanie (serwis) wierzytelnościami na zlecenie (inkaso).

Proces odzyskiwania należności uzależniony jest od specyfiki i statusu należności oraz od indywidualnych potrzeb partnera biznesowego. Zarządzanie wierzytelnościami odbywa się:

- w sposób dopasowany do preferencji i potrzeb naszego partnera biznesowego,
- zgodnie z najwyższymi standardami i dobrymi praktykami,
- z pełnym poszanowaniem obowiązujących regulacji prawnych.

Zakup i zarządzanie zakupionymi wierzytelnościami na własny rachunek (zakupione/nabyte pakiety wierzytelności)

Innowacyjna oferta Grupy KRUK w Polsce obejmuje także usługi biura informacji gospodarczej (Rejestr Dłużników ERIF) oraz własnej kancelarii prawnej (Kancelaria Prawna RAVEN). Umożliwia to świadczenie kompleksowych usług prewencyjnych i windykacyjnych, dopasowanych do potrzeb klienta oraz przyjętej przez niego polityki zarządzania wierzytelnościami.

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 transmisji danych.

Wywiady detektywistyczne

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

4.5.2.2 Usługi windykacyjne

Monitoring windykacyjny

Monitoring należności to bardzo szybka i wczesna odpowiedź na nieregularności w płatnościach i – nawet kilkudniowe – opóźnienia w ich realizacji. Na tym bardzo wczesnym etapie obsługi osoby zadłużonej bardzo ważne jest nawiązanie współpracy w zakresie outsourcingu usług monitoringu należności z Partnerem, który dysponuje odpowiednim know-how oraz gotowymi rozwiązaniami. Monitoring należności korzysta z technologii Contact Center. Umożliwia ona systematyczne, dostosowane do potrzeb i profilu Klienta. Głównym celem kontaktów jest przywrócenie sprawy do regularności. Dlatego w ramach monitoringu należności działania opierają się przede wszystkim na rozmowie w formie kontaktów telefonicznych. Bardzo istotny jest tu fakt, że na tym etapie możliwość dotarcia i rozmowy z osobą zadłużoną jest bliska 100%.

Obsługa polubowna wierzytelności konsumenckich i gospodarczych

Celem windykacji polubownej jest odzyskanie należności w maksymalnie krótkim okresie przy wykorzystaniu najbardziej efektywnych narzędzi dla danej kategorii wierzytelności. Windykacja polubowna obejmuje bardzo szeroki zakres działań. Jej procesy są różnorodne i zindywidualizowane. Wykorzystują wiele narzędzi dobranych w zależności od specyfiki spraw i potrzeb Klienta. Stąd też przyjmowany do obsługi pakiet wierzytelności każdorazowo poddawany jest analizie, a odpowiednie know-how, znajomość specyfiki branży oraz proces windykacji dostosowany do rodzaju spraw umożliwia skuteczne zarządzanie należnościami i precyzyjne planowanie przyszłych transakcji. Prowadzimy procesy restrukturyzacji, a także podpisujemy porozumienia spłaty ratalnej. W obszarze windykacji polubownej Grupa kładzie duży nacisk na dotarcie do osoby zadłużonej, nawiązanie z nią kontaktu, ustalenie realnej możliwości spłaty zadłużenia

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

Dla wierzytelności hipotecznych Grupa realizuje proces obejmujący wszystkie narzędzia, jakimi dysponuje Grupa Kapitałowa KRUK w ramach poszczególnych usług. Głównym założeniem jest indywidualne podejście do każdej sprawy i ściśle dostosowanie procesu do specyfiki należności o wysokich saldach, zabezpieczonych ustanowioną na nieruchomości hipoteką.

Proces jest zaprojektowany w oparciu o niestandardowe rozwiązania, w których doradcy telefoniczni KRUK S.A. pełnią jednocześnie funkcję doradcy i wierzyciela. Głównym założeniem w przypadku tej usługi jest indywidualne traktowanie każdej zleconej sprawy i na mocy pełnomocnictwa wspieranie na polubownym etapie obsługi spraw. Po otrzymaniu sprawy do windykacji poddawana jest ona szczegółowej weryfikacji stanu, analizie sytuacji finansowej oraz jakości zabezpieczenia. Następnie, w zależności od ustaleń, przeprowadzane są działania mające na celu przywrócenie regularności spłat, doprowadzenie do restrukturyzacji kredytu, sprzedaży nieruchomości na wolnym rynku lub w

ostateczności doprowadzenie do licytacji i sprzedaży nieruchomości w toku egzekucji, ewentualnie jej przejęcia.

W ramach odzyskiwania należności zabezpieczonych hipotecznie, Grupa prowadzi także postępowania na etapie sądowo-egzekucyjnym.

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 4 stycznia 2016 roku, stan bazy danych Rejestru wyniósł 4 mln rekordów, czyli 75% 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.

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 oferuje klientom wiele możliwości:

- przeglądanie listy zadłużeń u danego wierzyciela,
- sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia,
- zapoznanie się z kosztami windykacji sądowej i komorniczej,
- zawarcie dogodnej ugody,
- wygodne, bezpośrednie przejście do stron banku w celu spłaty zadłużenia,
- możliwość zamówienia kontaktu z negocjatorem w dogodnym terminie, możliwość szybkiego aktualizowania danych kontaktowych.

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 10 000 zł na okres od 3 do 30 miesięcy. Usługa pożyczek stanowi także element dywersyfikujący źródła przychodów Grupy. W 2015 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 10,1 mln zł i był o 38% wyższy od roku poprzedniego, a Grupa udzieliła ponad 9 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 29 mln zł.

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

Działalność marketingowa i budowa wizerunku Grupy KRUK w 2015 roku była skupiona na głównych grupach odbiorców Grupy, czyli klientach (osobach zadłużonych) oraz szeroko rozumianych konsumentach, partnerach strategicznych, inwestorach oraz przedstawicielach mediów.

W komunikacji i działaniach skierowanych do konsumentów niezmiennie najważniejszy akcent położony był na edukację finansową oraz budowanie pozytywnego wizerunku firmy i jej pracowników. W Polsce, Rumunii, Czechach, na Słowacji oraz w Niemczech w informacjach prasowych, komunikatach i materiałach informacyjnych oraz kampaniach mediowych spółki budowaliśmy wizerunek Grupy jako wiarygodnego i niezawodnego partnera, pomagającego w wyjściu z tarapatów finansowych na życiową prostą.

Istotnym kanałem, stałych działań edukacyjnych i komunikacji z konsumentami oraz osobami zadłużonymi był Internet. Poprzez dedykowane strony i *social media* możliwe było osiągnięcie szerokiego dotarcia do odbiorców. W tym roku poszerzyliśmy nasze działania w Internecie o rynek rumuński, gdzie wystartował fanpage na Facebooku „*Calculat si linistit*”, który jest odpowiednikiem polskiego „Domowego Planu Finansowego” prowadzonego przez KRUK SA. Rumuńskim fanpage również skupiamy się na problemie zadłużenia, sposobach na zarządzanie domowym budżetem i edukacji finansowej. Podobne komunikaty zostały opublikowane również na Google+, Instagram, czy Pinterest.

Ważnym wydarzeniem skierowanym do konsumentów w Polsce były obchody Światowego Dnia Konsumenta (15 marca). W ramach tego święta, konsumenci mieli możliwość skorzystać w promocyjnej cenie z usług Rejestru Dłużników ERIF oraz sprawdzić swoją wiarygodność płatniczą.

Kolejnym wydarzeniem był obchodzony po raz pierwszy 21 maja 2015 r. Dzień Informacji Pozytywnej. Pomysłodawcą tego święta jest Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. Natomiast jego celem jest zaznajomienie konsumentów z informacją pozytywną i zaletami jej posiadania, a także zachęcenie

konsumentów do rzetelności i gromadzenia pozytywnej informacji finansowej na swoim koncie. Jest to trend światowy- posiadanie pozytywnej historii finansowej staje się coraz ważniejsze i jest istotnym elementem weryfikowania wiarygodności finansowej konsumentów przez firmy i instytucje usługowe. W pierwszym kwartale oficjalnie wystartowała komunikacją spółki KRUK Deutschland GmbH. Podczas indywidualnych spotkań z dziennikarzami, zarząd KRUK S.A. oraz KRUK Deutschland prezentował unikatową strategię pro-ugodową Grupy KRUK oraz prezentował niemieckie wersje spotów telewizyjnych, aby przybliżyć kompleksowo nasz podejście model biznesowy. Odbyły się spotkania z przedstawicielami głównych czasopism finansowych w Niemczech, w tym *Handelsblatt*, *Banken+Partner* czy *Frankfurter Allgemeine Zeitung*. Komunikację na podstawie przeprowadzonego badania społecznego kontynuowaliśmy w drugim kwartale. Przyniosła ona efekty w postaci wielu publikacji w największych niemieckich pismach oraz serwisach internetowych.

W Rumunii w pierwszej połowie roku rozpoczęliśmy kampanię PRową, której celem było „przywrócenie wiary w siebie” wśród osób zadłużonych. Podczas konferencji prasowej o emocjach towarzyszących zadłużeniu opowiadała Aurora Liiceanu, znana i ceniona psycholog społeczna. Natomiast aktor Marius Manole przedstawił monodram pokazujący fazy radzenia sobie z długiem. Od otrzymania listu, niedowierzania, złości, po spokój, opanowanie i telefon do wierzyciela. Taki spektakl miał zwizualizować dziennikarzom emocje towarzyszące kontaktowi z problemem zadłużenia oraz firmą zarządzającą wierzytelnościami.

W tym czasie w Polsce zorganizowane zostały spotkania regionalne z dziennikarzami. W 6 miastach wojewódzkich, gdzie występuje największa populacja osób zadłużonych, obsługiwanych przez Grupę KRUK, przybliżaliśmy ich problemy oraz przyczynach popadnięcia w zadłużenie. Spotkania te były efektem przeprowadzonego przez Grupę KRUK badania dot. tego na co Polacy wydają pieniądze i jak radzą sobie ze swoimi domowymi budżetami.

Działania w pierwszym półroczu zakończyło wydanie pierwszego numeru gazety edukacyjnej „Kurier Finansowy”, która stworzona została na potrzeby komunikacji z osobami zadłużonymi. Gazetę otrzymało szerokie grono zadłużonych klientów Grupy KRUK. W materiale mogli oni znaleźć porady o tym jak oszczędzić na spłatę zadłużenia za oraz jak skutecznie zarządzać domowym budżetem.

Trzeci kwartał 2015 roku to wyjątkowy moment w historii działań komunikacyjnych Grupy KRUK. Po raz pierwszy w czeskich i słowackich stacjach TV i Internecie zobaczyć można było spoty telewizyjne pokazujące strategię pro-ugodową Grupy KRUK. W ten sposób KRUK Czeska a Slovenska republika s.r.o. zrobił milowy krok i przełom na rynku czeskim i słowackim, zawsze prezentując zupełnie inny niż znany dotąd z mediów obraz firm zarządzających należnościami. Podobnie jak na rynku polskim i rumuńskim, kampania po pierwsze zachęcała do kontaktu z KRUKiem. Po drugie uświadamiała, że możliwe jest znalezienie dobrego rozwiązania, nawet w najtrudniejszych sytuacjach. W czeskiej i słowackiej telewizji zostały wyemitowane spoty, przedstawiające historie trzech rodzin, które z różnych przyczyn popadły w zadłużenie. Jednak dzięki podpisaniu ugody i spłacie w ratach dopasowanych do ich możliwości, stopniowo zaczynają rozwiązywać swoje problemy finansowe, odzyskując spokój i nadzieję na przyszłość.

Na potrzeby jesiennej komunikacji z klientami naszego wznowiona została publikacja Planera Domowego Budżetu oraz Poradnika dla osób zadłużonych. Powstały również kolejne wydania Kuriera Finansowego, a także materiał edukacyjny dla dzieci w postaci komiksu. Wszystkie materiały były dostępne bezpłatnie dla konsumentów na rynku polskim oraz częściowo na rynku czeskim i słowackim. Od września, przez cały czwarty kwartał, materiały edukacyjne były jednym z ważnych elementów przeprowadzonych działań w ośrodkach pomocy społecznej, gdzie zostały udostępnione bezpłatnie dla wszystkich odwiedzających ośrodki te placówki. Był to ważny element działań edukacyjnych Grupy KRUK w Polsce.

W tym czasie w Rumunii w ramach kampanii PR kontynuowane były spotkania regionalne z dziennikarzami. W ten sposób kontynuowane były działania zmierzające do „przywrócenia wiary w siebie” osób zadłużonych. Podczas konferencji prasowej w Timisoara o emocjach towarzyszących zadłużeniu opowiadali zaproszeni eksperci. Uczestnicy mogli również zobaczyć monodram aktorki pokazujący fazy popadania w zadłużenie i radzenia sobie z długiem.

Jak co roku wyjątkowym i ważnym momentem dla Grupy KRUK był obchodzony 17 listopada Dzień bez Długów. Po raz siódmy w Polsce, a w Rumunii po raz piąty. 15 listopada świętowaliśmy ten Dzień też po raz czwarty w Czechach i po raz trzeci na Słowacji.

Dzień bez Długów, to inicjatywa Grupy KRUK, w której zachęcamy do stawienia czoła swojej sytuacji finansowej. To bardzo dobry impuls do oddania nawet najmniejszych kwot pożyczonych od rodziny czy znajomych a także tych większych w postaci kredytów bankowych czy innych zaległości wobec wierzycieli. 15 i 17 listopada Grupa KRUK przygotowała różnego rodzaju działania edukacyjne, żeby zachęcić osoby zadłużone do kontaktów z wierzycielami i prób wyjścia z tarapatów finansowych.

W Polsce, w ramach obchodów tego Dnia, w Powiatowym Urzędzie Pracy w Gdańsku, doradcy Grupy KRUK oraz przedstawiciele Stowarzyszenia Krzewienia Edukacji Finansowej odpowiadali na pytania, jak radzić sobie z problemem zadłużenia. W punkcie konsultacyjnym była również możliwość bezpłatnego sprawdzenia informacji o sobie w Rejestrze Dłużników ERIF. Każdy odwiedzający otrzymał pakiet przydatnych materiałów, które pomagają w lepszym zarządzaniu domowym budżetem. Wybór Gdańska jako miejsca akcji nie był przypadkowy – to pierwsze w Polsce miasto, które na szeroką skalę postanowiło wesprzeć mieszkańców w walce z zadłużeniem, m.in. poprzez zainaugurowany w październiku Program Bezpieczeństwa Ekonomicznego i Wsparcie Osób Zadłużonych.

Również 17 listopada w Poznaniu Grupa KRUK razem ze Stowarzyszeniem Program Wsparcia Zadłużonych zorganizowała konferencję pt. „Bezrobocie i zadłużenie – przyczyna czy skutek? W poszukiwaniu bardziej skutecznych rozwiązań” skierowaną do osób, które w swojej codziennej pracy mają do czynienia z osobami będącymi w kryzysie życiowym spowodowanym bezrobociem, jak również zagrożonymi wykluczeniem społecznym.

W Czechach i na Słowacji po raz kolejny zorganizowane zostały punkty doradcze na dworcach kolejowych. W specjalnych punktach, doradcy Grupy KRUK oraz współpracującego stowarzyszenia pozarządowego udzielali porad finansowych licznie przybyłym chętnym. Akcja była wsparta emisją materiałów prasowych i radiowych.

W Czechach, Rumunii, Niemczech oraz na Słowacji, Dniu bez Długów towarzyszyła publikacja międzynarodowego badania społecznego, przeprowadzonego na zlecenie Grupy KRUK we wszystkich tych krajach. Badanie pt.: „Dlaczego jedni spłacają rachunki regularnie, a inni popadają w zadłużenie?“, wskazywały cechy i zachowania osób, które mogą wpływać na łatwość popadania w zadłużenie. W Polsce badanie to miało szerszy charakter i na jego podstawie zostało wydane opracowanie pt. „Portret zadłużonych Polaków”.

Jesień w Polsce to także kontynuacja działań marketingowo-operacyjnych w postaci lokowania produktu w serialu telewizyjnym. Po raz kolejny KRUK pojawił się ze swoim produktem, czyli ugodą na spłatę zadłużenia, w jednym z najpopularniejszych seriali Telewizji Polskiej. Po „M jak Miłość” „Barwach Szczęścia” i „Ojcu Mateuszu” przyszedł czas na serial „Na dobre i na złe”, w którym młody lekarz zmagał się z problemem zadłużenia i z pomocą doradczynie KRUKa zaczął wychodzić na finansowa i życiową prostą.

Wykorzystywanie lokowania produktu (product placement) jako kanału komunikacji z naszymi klientami to wciąż unikatowy na rynku pomysł Grupy KRUK. Dzięki niemu miliony widzów (w tym także naszych obecnych i przyszłych klientów) dowiaduje się jak działa Grupa KRUK i czego można się po spodziewać w kontakcie z nami. To doskonały materiał instruktażowy, co zrobić w sytuacji zadłużenia i kontaktu z strony naszych doradców. Odczarowujemy tym samym problem długów i uzmysławiamy ludziom, że może on dotyczyć każdego. Pokazujemy, że dzięki współpracy z Grupą KRUK wyjście z długów jest możliwe i jest dużo prostsze niżby się wydawało.

Lokowanie produktu było tylko jednym z działań realizowanych w ramach jesiennej kampanii marketingowej Grupy KRUK. Wizerunek serialowej Oli, doradzającej swojemu życiowemu partnerowi Janowi, pojawił się także w korespondencji wysyłanej do klientów, obsługiwanych przez Grupę KRUK. Ponadto aktorka odtwarzająca tę rolę (Anna Karczmarczyk) udzieliła wywiadu do drugiego numeru Kuriera Finansowego. Jesienne działania marketingowe w Polsce objęły także Internet oraz prasę, w której pojawiły się artykuły poradnikowe o zadłużeniu i zarządzaniu domowym budżetem, także z udziałem ambasadorki naszej marki..

Niezwykle istotne dla naszej organizacji jest budowanie relacji z partnerami biznesowymi i inwestorami. Grupa KRUK, we wszystkich krajach w jakich prowadzi działalność jest promotorem i aktywnym partnerem przy tworzeniu najlepszych praktyk w branży zarządzania wierzycielnościami.

W roku 2015 uczestniczyliśmy i dzieliliśmy się wiedzą podczas kilkudziesięciu konferencji poświęconych zarządzaniu wierzycielnościami i dobrym praktykom w obsłudze konsumentów. Nasi przedstawiciele, mieli okazję podzielić się swoimi doświadczeniami prawie we wszystkich krajach, w jakich Grupa KRUK prowadzi działalność, a także na konferencjach i wydarzeniach o zasięgu międzynarodowym. Ponadto w Polsce, Rumunii i Czechach partnerzy biznesowi mogli uczestniczyć w specjalnie dla nich zorganizowanych warsztatach i debatach. Trzy z nich, zostały zorganizowane w Polsce. Po raz pierwszy konferencje Grupy KRUK odbyły się również w Rumunii i w Czechach. Wymiana międzynarodowa doświadczeń i wiedzy spotkała się z bardzo pozytywnym przyjęciem.

Na nowych rynkach, KRUK Deutschland był jednym z głównych partnerów 7. Forderungs- und Risikomanagement Tage – jednej z największych konferencji poświęconych wierzytelnościom w Niemczech. Podczas spotkań mogliśmy przybliżyć naszym partnerom unikatowy model biznesowy Grupy KRUK. Konferencje odbyły się w Berlinie, Monachium oraz Frankfurcie nad Menem. W Czechach uczestniczyliśmy w Česko-slovenské fórum inkasního trhu. Podczas konferencji eksperci z KRUKa opowiadali o nowoczesnych sposobach komunikacji z osobami zadłużonymi oraz skutecznym zarządzaniem posiadanymi portfelami wierzytelności. Po raz pierwszy zostaliśmy również zaproszeni do wypowiedzenia się w panelu, na jednej z największych konferencji dla sektora finansowego w Hiszpanii. W 2015 roku mieliśmy okazję wspierać komunikacyjnie dwie emisje obligacji, oraz szereg spotkań z inwestorami. Na potrzeby komunikacji z partnerami i inwestorami stworzyliśmy nowy folder informacyjny Grup KRUK, zawierający kluczowe informacje o naszej organizacji, ofercie i strategii działania.

Pracujemy również nad rozwojem nowych kanałów komunikacji z partnerami biznesowymi i inwestorami. W związku z tym zdecydowaliśmy się na uruchomienie oficjalnego kanału KRUK S.A. na Twitterze. Publikowane tam są informacje na temat Grupy oraz komentarze dot. istotnych wydarzeń w gospodarce i świecie finansów.

Zgodnie z naszą strategią pomagania najbardziej potrzebującym, realizowaliśmy także działania CSRowe. W 2015 roku, objęliśmy wsparciem w różnym zakresie grupę stowarzyszeń i organizacji pozarządowych. Z istotniejszych wydarzeń: w maju już po raz trzeci zostaliśmy Złotym Sponsorem Biegu Firmowego, charytatywnej sztafety, z której dochód przeznaczony jest na leczenie niepełnosprawnych dzieci. W ramach akcji nieśliśmy pomoc dla Wiktorii Urbańskiej, która choruje na dziecięcą porażenie mózgową. W wydarzeniu wzięło udział 3 500 biegaczy z 200 firm, blisko 6 000 przyszło kibicować, a z Grupy KRUK pobiegło ponad 130 osób. W Czechach zostaliśmy głównym sponsorem zawodów pływackich dla niepełnosprawnych dzieci Pohárek. Również w Czechach nawiązaliśmy współpracę z Uniwersytetem Hradec Kralove, gdzie nasi pracownicy gościnnie prowadzą wykłady z tematyki zadłużenia oraz ogólnej wiedzy finansowej.

W 2015 roku, Grupa KRUK otrzymała liczne nagrody i wyróżnienia. W marcu KRUK S.A. zdobył tytuł Giełdowej Spółki Roku w rankingu organizowanym przez dziennik „Puls Biznesu”. To najbardziej prestiżowa nagroda w naszym kraju, którą KRUK otrzymał niespełna po 4 latach od swojego debiutu giełdowego. Specjaliści giełdowi docenili m.in. model biznesowy i kompetencje zarządu spółki. Również w pierwszym kwartale KRUK S.A. otrzymała tytuł Business Superbrands 2014/2015 jako jedna z najsilniejszych marek na polskim rynku. Dodatkowo wyróżniono nas w kategorii Inwestor podczas finału trzeciej edycji konkursu Polska Firma – Międzynarodowy Czempion, organizowanego przez PwC i „Puls Biznesu”. KRUK S.A. otrzymała również Złoty Laur Klienta. Możemy również poszczycić się nagrodą marketingową. Jury międzynarodowego konkursu International Business Awards wyróżniło tegoroczną kampanię internetową Rejestru Dłużników ERIF, brązową statuetką Stevie Award w kategorii „Marketing Campaign of the Year – Financial Products & Services”. Natomiast prezes Piotr Krupa otrzymał tytuł Człowiek Rynku Finansowego 2015 przyznany przez czytelników Gazety Giełdy Parkiet.

Do istotnych wydarzeń 2015 roku warto zaliczyć także dołączenie KRUK Deutschland GmbH do trzech najważniejszych zrzeszeń firm zarządzających wierzytelnościami w Niemczech. Bund deutscher Inkassounternehmen, Bundesvereinigung Kreditankauf und Servicing oraz Bundesverband Credit Management. To ważny krok w rozwoju niemieckiej spółki.

W 2015 roku KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. dołączyła do organizacji Asociácia slovenských inkasnych spoločností (ASINS). ASINS jest organizacją prawną na Słowacji, powołaną w celu dbania o dobry wizerunek firm zarządzających należnościami. Jej celem jest reprezentowanie i ochrona interesów jej członków a także zapewnienie działań w zgodzie z przepisami prawa i wysokimi zasadami etyki.

4.6 Kierunki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK

4.6.1 Treść strategii ogłoszonej w 2015 roku

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

Grupa zamierza osiągnąć założony cel poprzez:

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

Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym

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

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

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

Znacznik – stan w momencie ogłoszenia strategii na lata 2015-2019

Znacznik – realizacja rozwoju w przekroju produktowym i geograficznym

Źródło: Spółka

Wzrost efektywności

Działania zmierzające w kierunku wzrostu efektywności Grupy obejmują całą organizację, a skupiają się przede wszystkim na wykorzystaniu efektu skali i poprawie efektywności zarządzania nabytym portfelem wierzytelności. Jego łączna wartość nominalna w momencie nabycia wynosiła 26,6 mld zł (według stanu na koniec 2015 roku), a liczba spraw przekroczyła 3,7 mln. Celem Grupy KRUK jest zwiększanie poziomu dotarcia do osób zadłużonych z tego portfela, a także z portfeli nabytych w przyszłości - zwiększanie skuteczności odzysku gotówki, co daje potencjał na zwiększenie zysków.

Szczegółowe projekty związane ze wzrostem efektywności obejmują przede wszystkim:

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

Doskonalenie badań i analiz

Grupa zamierza dalej wzmocnić swoją kompetencję zarządzania w oparciu o analizę danych oraz prowadzenie badań. Podstawowym elementem realizacji celu jest pogłębianie doświadczenia w wycenie oraz obsłudze portfeli wierzytelności, na bazie nabytych spraw w przeszłości (ponad 3 mln), a także przyjmowanych do co roku do inkasa (średnio 1,0 mln rocznie). Do końca 2015 roku Grupa nabyła 456 portfeli wierzytelności i przeprowadziła ponad 2800 procesów wyceny. Dodatkowo, Grupa będzie rozwijać wewnętrzne analizy operacyjne, wspierające efektywność procesów zarządzania portfelem oraz badania marketingowe, (społeczne, konsumenckie) służące lepszemu zrozumieniu potrzeb osób zadłużonych, doskonaleniu procesów ich obsługi oraz skuteczniejszemu dotarciu i komunikacji.

Grupa posiada uruchomione projekty w celu m.in.:

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

Nowe usługi w branży finansowej w Polsce

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

4.6.2 Stopień realizacji strategii

Działania w zakresie realizacji strategii w 2015 roku

Cele strategiczne	Kluczowe działania zrealizowane w 2015 roku
Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym	- zakup pierwszego portfela wierzytelności na rynku niemieckim - założenie działalności we Włoszech i zakup pierwszego portfela wierzytelności - założenie działalności w Hiszpanii - otwarcie wtórnego rynku zarządzania wierzytelnościami poprzez umowy inwestycyjnej na zakup polskiego portfela wierzytelności od P.R.E.S.C.O. Group
Doskonalenie efektywności	- doskonalenie modeli kontroli i audytu - projekty optymalizacyjne Lean Six Sigma, - projekty związane z systemem sugestii pracowniczych - doskonalenie systemowego podejścia do ryzyka
Doskonalenie badań i analiz	- doskonalenie standardów budowy modeli scoringowych - doskonalenie hurtowni danych - budowa narzędzia raportowego do wizualizacji danych

Źródło: Spółka

4.7 Program inwestycyjny Grupy

4.7.1 Nakłady inwestycyjne

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Grupy dokonane w roku 2015 to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 3,0 mln PLN (w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 2,8 mln PLN. Grupa dokonała również istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 5,2 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to wartość 4,1mln PLN.

4.7.2 Inwestycje w obrębie Grupy

W roku 2015 r. Spółka KRUK podwyższała/obniżała kapitał w spółkach zależnych:

- W spółce Secapital S.à r.l. w drodze podwyższenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 51,3 mln zł.
- W spółce Secapital S.à r.l. w drodze obniżenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 112,7 mln zł.
- W spółce InvestCapital Malta Ltd. w drodze podwyższenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 387,2 mln zł.
- W spółce KRUK ROMANIA s.r.l z siedzibą w Bukareszcie poprzez umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek (wraz z odsetkami) w kwocie 21,4 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015) oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w łącznej kwocie 1,74 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015).
- W spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove poprzez umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek (wraz z odsetkami) w kwocie 17,15 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015) oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w łącznej kwocie 1,91 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015).
- W spółce KRUK Deutschland GmbH w drodze dopłat do kapitału zapasowego na kwotę łącznie 15,3 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia wniesienia kapitału).
- W spółce KRUK Italia S.r.l w drodze dopłaty do kapitału zapasowego na kwotę 52 tys. PLN (po przeliczeniu wg kursu NBP z dnia wniesienia kapitału).
- W spółce ItaCapital S.r.l w drodze dopłaty do kapitału zapasowego na kwotę 0,2 mln PLN (po przeliczeniu wg kursu NBP z dnia wniesienia kapitału).
- 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 zł, spółka Novum Finance Sp. z o.o. zwróciła część w kwocie 5,3 mln zł. 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 2015 r. stan dopłat do kapitału pozostałych w spółce Novum Finance Sp. z o.o. w likwidacji wynosił 1,9 mln zł.

W roku 2015 r. spółka zależna InvestCapital Malta Ltd dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w Secapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 185,1 mln zł.

Utworzenie nowych spółek zagranicznych

W dniu 13 listopada 2015 roku KRUK S.A. objął 100% udziałów o wartości 50 tys. EUR w spółce KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie, zaś 17 listopada roku została podpisana umowa spółki KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie: Kruk S.A. posiada 100% udziałów o łącznej wartości 50 tys. EUR. Przedmiotem działalności Spółek jest zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie oraz zarządzanie portfelami wierzytelności nabytymi przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie krajów europejskich, w szczególności Włoch i Hiszpanii, a także obrót wierzytelnościami.

W poprzednim roku obrotowym utworzona została także spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia: ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie. W dniu 13 listopada 2015 roku Kruk S.A. objął 100% jej udziałów o łącznej wartości 10 tys. EUR. Działalność tego podmiotu dotyczy przede wszystkim inwestowania w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.

W dniu 10 grudnia 2015 roku, w obecności notariusza, podpisany został akt założycielski spółki ProsperoCapital S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Przedmiotem działalności Spółki jest inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

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 złotych 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 billingowy, 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 profesjonalizmowi 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 456 portfeli i przeprowadzając od początku działalności 2800 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 zawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne oraz wieloletnie doświadczenie w tym zakresie, nabywane są wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania, a weryfikacja wyceny pakietów odbywa się w okresach kwartalnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 pro ugodowej publikowane w prasie poradnikowej oraz regionalnej w Polsce, Rumunii oraz Czechach,
- przygotowywanie informacji prasowych, artykułów poradnikowych oraz indywidualnych wypowiedzi dziennikarzy,
- przygotowywanie publikacji o 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 2015, 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 NSFIZ z Sygma Banque Société Anonyme S.A. w dniu 17 kwietnia 2015 roku

W dniu 17 kwietnia 2015 roku jednostka zależna od Emitenta tj. PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NSFIZ, Fundusz) zawarła umowę przelewu wierzytelności z podmiotem z Grupy Kapitałowej BNP Paribas tj. Sygma Banque Société Anonyme S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Kapitałową BNP Paribas, w okresie ostatnich dwunastu miesięcy osiągnęła wartość 68 mln zł. Największą pod względem wartości umową w tym okresie była Umowa o kredyt odnawialny zawarta w dniu 3 października 2014 roku (Umowa) pomiędzy Emitentem a BNP Paribas Bank Polska S.A. (Bank). Przedmiotem Umowy było udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu w kwocie 30 mln zł (Limit kredytowy), udostępnionego w dniu 1 grudnia 2014 roku. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 15/2015 z dnia 14 kwietnia 2015 roku.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez SECAPITAL S.a r.l z PIRAEUS BANK ROMANIA S.A. w dniu 30 kwietnia 2015 roku

W dniu 30 kwietnia 2015 roku spółka zależna od Emitenta SECAPITAL S.a r.l (Secapital, Nabywca) zawarła z PIRAEUS BANK ROMANIA S.A. (Bank) umowę cesji wierzytelności (Umowa), której przedmiotem było nabycie niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 833,9 mln

RON (wg. kursu średniego NBP z dnia 30 kwietnia 2015 roku 760,8 mln zł) za cenę 54,2 mln RON (wg. kursu średniego NBP z dnia 30 kwietnia 2015 roku 49,5 mln zł). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 22/2015 z dnia 1 maja 2015 roku oraz nr 27/2015 z dnia 26 maja 2015 roku.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez PROKURA NS FIZ z Santander Consumer Bank S.A. w dniu 15 maja 2015 roku

W dniu 15 maja 2015 roku jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Nabywca) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności (Umowa) z Santander Consumer Bank S.A. (Bank), podmiotem z Grupy Santander, w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Santander od dnia 16 grudnia 2014 roku do dnia 15 maja 2015 roku osiągnęła wartość 77 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania łącznej wartości umów za znaczącą. Największą pod względem wartości umową w tym okresie była wskazana wyżej Umowa zawarta pomiędzy PROKURA NS FIZ a Santander Consumer Bank S.A. Przedmiotem Umowy było nabycie przez PROKURA NS FIZ od Banku portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 317 mln zł za cenę nabycia wynoszącą 47,7 mln zł. O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 25/2015 z dnia 15 maja 2015 roku.

Umowa ramowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez KRUK Deutschland GmbH z Commerz Finanz GmbH w dniu 29 lipca 2015 r.

W dniu 29 lipca 2015 r. jednostka zależna od KRUK S.A., KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie, zawarła z Commerz Finanz GmbH umowę ramową zakupu wierzytelności. Zgodnie z umową cedent zamierza sprzedawać emitentowi w cyklu miesięcznym wierzytelności detaliczne wynikające z działalności bankowej. łączna szacunkowa wartość nominalna wierzytelności wynosi ok. 37,5 mln EUR (155,45 mln zł wg kursu średniego NBP z dnia 29 lipca 2015 roku. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 51/2015 z dnia 29 lipca 2015 roku.

Wybór KRUK S.A. na partnera operacyjnego IFN w projekcie na rynku rumuńskim

W dniu 31 lipca 2015 r. Zarząd KRUK S.A. powziął informację o dokonaniu, przez International Finance Corporation z siedzibą w Waszyngtonie, USA (IFC), wyboru spółki zależnej od KRUK S.A., KRUK ROMANIA S.R.L. na partnera operacyjnego w potencjalnym projekcie inwestycyjnym polegającym na utworzeniu SPV przy udziale innych podmiotów, w celu podjęcia negocjacji zmierzających do zakupu niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 52/2015 z dnia 31 lipca 2015 roku.

Negocjacje pomiędzy KRUK S.A a P.R.E.S.C.O GROUP S.A.

W dniu 4 sierpnia 2015 r. KRUK S.A. opóźnił do dnia 3 lutego 2016 r. przekazanie do publicznej wiadomości informacji poufnej dotyczącej prowadzonych przez Emitenta, w imieniu spółki zależnej Secapital S.a r.l. (Kupujący), negocjacji bezpośrednich z P.R.E.S.C.O GROUP S.A. (Sprzedający), mających na celu zawarcie umowy (Umowa Inwestycyjna) sprzedaży udziałów (Udziały) w spółce Presco Investments S.a r.l. (Spółka). W dniu 18 września 2015 r. w wyniku negocjacji doszło do podpisania pomiędzy Emitentem a P.R.E.S.C.O GROUP S.A. listu intencyjnego w zakresie głównych warunków transakcji (List Intencyjny) dotyczącej sprzedaży Udziałów. Przedmiotem Listu Intencyjnego było ustalenie głównych warunków transakcji sprzedaży 100% udziałów w spółce Presco Investments S.a r.l., a także prawa do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności, posiadanymi przez Spółkę oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (Fundusz), o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld zł. Sprzedaż nastąpi za cenę nie większą niż 220 mln zł, z uwzględnieniem uzgodnionych korekt, w tym pomniejszenia o spłaty z tytułu obsługi portfeli wierzytelności stanowiących własność Spółki i Funduszu. O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 54/2015 z dnia 18 września 2015 roku oraz nr 82/2015 z dnia 10 grudnia 2015 roku.

Umowy sprzedaży wierzytelności zawarte przez PROKURA NS FIZ z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w dniu 16 grudnia 2015 roku

W dniu 16 grudnia 2015 roku jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ) podpisała trzy umowy sprzedaży wierzytelności z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank). Przedmiotem umów było nabycie przez PROKURA NS FIZ portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie i niezabezpieczonych wobec osób fizycznych oraz podmiotów gospodarczych w tym małych i średnich przedsiębiorstwach, obejmujących wierzytelności Banku wobec dłużników z umów i innych czynności prawnych o wartości nominalnej łącznie ok. 722 mln zł za łączną cenę 82,3 mln zł. Informację o wygranym przetargu na zakup ww. wierzytelności, Spółka przekazała raportem bieżącym nr 60/2015 z dnia 20 października 2015 roku. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 86/2015 z dnia 16 grudnia 2015 roku. Natomiast informację o spełnieniu się warunku zawieszającego wynikającego z Umowy, Spółka przekazała raportem bieżącym nr 88/2015 z dnia 18 grudnia 2015 roku.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez ItaCapital S.R.L z UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.P.A. w dniu 21 grudnia 2015 roku

W dniu 21 grudnia 2015 roku spółka zależna od Emitenta, ItaCapital S.R.L z siedzibą w Mediolanie (ItaCapital) zawarła z UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.P.A. z siedzibą w Bergamo (Bank) umowę cesji wierzytelności (Umowa), której przedmiotem było nabycie niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 82,3 mln EUR (wg. kursu średniego NBP z dnia 21 grudnia 2015 roku 350 mln zł) za cenę 4,56 mln EUR (wg. kursu średniego NBP z dnia 21 grudnia 2015 roku 19,4 mln

zł) (Cena). Informację o wygranym przetargu na zakup ww. wierzytelności, Spółka przekazała raportem bieżącym nr 78/2015 z dnia 3 grudnia 2015 r. Informacja o spełnieniu warunku zawierającego (zapłata ceny) została upubliczniona w treści raportu bieżącego nr 90/2015 z dnia 21 grudnia 2015 roku.

Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Secapital S.a r.l. oraz Presco Investments Limited

W dniu 23 grudnia 2015 roku spółka zależna od Emitenta Secapital S.a r.l. (Kupujący, Spółka) zawarła Umowę Inwestycyjną (Umowa) z Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie (Sprzedający), (łącznie: Strony). Strony zawarły niniejszą Umowę w związku z realizowaną transakcją sprzedaży 100%, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów (Udziały) w spółce Presco Investments S.a r.l, a także prawa do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności (Transakcja), posiadanymi przez Sprzedającego oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ (Fundusz), o łącznej ilości 2 mln spraw oraz wartości nominalnej 2,7 mld zł. Zgodnie z umową Sprzedający zamierza zbyć, a Kupujący zamierza nabyć 390 050 udziałów w Spółce o łącznej wartości nominalnej 39 005 000 zł, za cenę 216,8 mln zł. (Cena). Zakupione Udziały uprawniają do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld zł. Cena ulegnie zmianie po uwzględnieniu uzgodnionych korekt, w tym z tytułu wpłat z obsługiwanych portfeli wierzytelności stanowiących własność Sprzedającego i Funduszu. Własność Udziałów przejdzie ze Sprzedającego na Kupującego z chwilą podpisania przez Strony Oświadczenia o spełnieniu warunków i przeniesieniu Udziałów (Oświadczenie). O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 91/2015 z dnia 23 grudnia 2015 roku.

Umowa poręczenia zawarta z P.R.E.S.C.O GROUP S.A.

W dniu 30 grudnia 2015 roku spółka zależna od Emitenta Secapital S.a r.l. (Wierzyciel) zawarła umowę poręczenia (Umowa Poręczenia) na podstawie, której P.R.E.S.C.O GROUP S.A. (Poręczyciel) udzielił poręczenia za zobowiązania Presco Investments Limited (Dłużnik, Sprzedający) wobec Wierzyciela wynikające z Umowy Inwestycyjnej opisanej w wyżej wymienionym raporcie. Zgodnie z treścią Umowy Poręczenia, Poręczyciel udzielił Wierzycielowi poręczenia do maksymalnej wysokości 216,8 mln zł na wypadek nie wykonania lub nieprawidłowego wykonania przez Dłużnika jakichkolwiek zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej, w tym w szczególności związanych z naruszeniem oświadczeń i zapewnień Sprzedającego, ze zwrotem zaliczki, zapłatą odszkodowań oraz kar umownych na rzecz Wierzyciela. Poręczenie zostało udzielone od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej i będzie ważne przez okres sześciu lat od dnia zamknięcia Transakcji, o której Emitent informował w przywołanym wyżej raporcie. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 95/2015 z dnia 30 grudnia 2015 roku.

4.9.1.2 Umowy wewnątrz Grupy

Umowa o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami pomiędzy PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz KRUK S.A.

W dniu 1 kwietnia 2015 roku jednostka zależna od Emitenta tj. PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NSFIZ, Fundusz) zawarła z Emitentem Umowę o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami (Umowa o zarządzanie), w wyniku czego łączna oszacowana wartość umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK a spółką zależną Emitenta, Secapital S. a r. l. oraz jednostką od niej zależną PROKURA NS FIZ, w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła 292 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie jest zawarta w dniu 1 kwietnia 2015 roku Umowa o zarządzanie. łączna szacunkowa wartość świadczeń wynikających z niniejszej Umowy w okresie 5 lat wyniesie ok. 247 mln zł. Umowa o zarządzanie została zawarta w związku z przejściem Emitenta z obsługi sekurytyzowanych wierzytelności na zarządzenie sekurytyzowanymi wierzytelnościami Funduszu. Przedmiotem Umowy o zarządzanie jest wykonywanie czynności z zakresu zarządzania Wierzytelnościami Sekurytyzowanymi Funduszu, w tym m.in.: windykacja i administrowanie wierzytelnościami, a także poszukiwanie, nabywanie i zbywanie na rzecz Funduszu wierzytelności, które zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu mogą być przedmiotem lokat. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 11/2015 z dnia 1 kwietnia 2015 roku.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KRUK S.A. a Kruk ROMANIA S.R.L w dniu 2 lipca 2015 roku

W dniu 2 lipca 2015 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną od Emitenta tj. Kruk ROMANIA S.R.L (KRUK ROMANIA) umowę pożyczki, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez KRUK ROMANIA z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie od dnia 16 czerwca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 52,8 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie była umowa umorzenia pożyczek zawarta w dniu 30 grudnia 2014 roku (Umowa). Przedmiotem Umowy było umorzenie przez Emitenta zobowiązań KRUK ROMANIA na kwotę 21,08 mln RON (20,30 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 40/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KRUK S.A. a InvestCapital Malta Ltd. w dniu 28 grudnia 2015 roku

W dniu 28 grudnia 2015 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną od Emitenta tj. InvestCapital Malta Ltd. (InvestCapital) umowę pożyczki, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez InvestCapital z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie od dnia 29 grudnia 2014 roku tj. od dnia publikacji raportu bieżącego nr 72/2014 do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 61 mln zł. i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie jest

ww. umowa pożyczki (Umowa). Przedmiotem Umowy jest udzielenie InvestCapital przez Emitenta pożyczki na finansowanie bieżącej działalności spółki. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 28 grudnia 2015 roku do dnia ostatecznej spłaty, który został ustalony na dzień 21 grudnia 2016 r. Wysokość udzielonej pożyczki wynosi 8 mln EUR (34 mln zł wg kursu średniego NBP z dnia 28 grudnia 2015 roku). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 92/2015 z dnia 28 grudnia 2015 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

Zmiana do umowy kredytu zawartej przez KRUK S.A. z BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 3 października 2014 r.

W dniu 30 września 2015 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BGŻ BNP Paribas Polska S.A. (Bank) zmianę nr 1 do umowy o kredyt odnawialny (Umowa Kredytu), (Zmiana). Na podstawie Zmiany Bank zwiększył kwotę udzielonego Kredytobiorcy kredytu do wysokości 50 mln zł (Kredyt), w tym w części do równowartości 20 mln zł do wykorzystania w walucie euro. Na podstawie Zmiany, rozszerzony został cel finansowania i określony jako finansowanie lub refinansowanie do 80% ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim lub niemieckim, nabytych przez Kredytobiorcę oraz podmioty zależne względem Kredytobiorcy: Secapital S.a.r.l. oraz Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte (Fundusze), RoCapital IFN S.A., KRUK Ceska a Slovenská republika s.r.o., KRUK Deutschland GmbH, InvestCapital Malta. Wyznaczony został nowy termin ostatecznej spłaty kredytu przypadający na dzień 3 kwietnia 2020. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR lub EURIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku.

Po wprowadzonej Zmianie 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.a.r.l. - w przypadku finansowania lub refinansowania zakupu pakietów wierzytelności przez Secapital S.a.r.l. lub Fundusze RoCapital IFN S.A., KRUK Ceska a Slovenská republika s.r.o, KRUK Deutschland GmbH lub InvestCapital Malta Ltd, lub
- zastaw finansowy pod prawem maltańskim na udziałach należących do Kredytobiorcy w wyodrębnionej komórce InvestCapital Malta Ltd- w przypadku finansowania lub refinansowania zakupu pakietów wierzytelności przez InvestCapital Malta Ltd,

- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku.

Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikających z Umowy Kredytu jest zastaw pod prawem luksemburskim na udziałach Spółki w Secapital S.à r.l. Na dzień 31 grudnia 2015 r. przedmiotem zastawu było 26 904 udziałów kategorii D w Secapital S.à r.l, o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki równej 29 594 400 zł.

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.

Po dniu 31 grudnia 2015 r., w dniu 5 lutego 2016 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BGŻ BNP Paribas S.A. (Bank) zmianę nr 2 do umowy wielocelowej linii kredytowej (Zmiana II), na mocy której Bank udzielił Kredytobiorcy kredyt w łącznej kwocie do 100 mln zł, w tym w walucie euro do równowartości 100 mln zł („Limit kredytowy”). W okresie od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia ostatecznej spłaty, wyznaczonej na dzień 31 grudnia 2020 r., Limit kredytowy będzie kwartalnie obniżany o kwotę 6,25 mln zł.

Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta rozumiane jako finansowanie lub refinansowanie maksymalnie 80% ceny/raty ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim lub niemieckim nabytych przez Kredytobiorcę lub wybrane podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych (dla kwoty wykorzystanej w walucie PLN) powiększonej o marżę Banku lub EURIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych (dla kwoty wykorzystanej w walucie EUR) powiększoną o marżę Banku.

Po wprowadzonej Zmianie II 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,
- zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach należących do Kredytobiorcy w compartmencie Secapital S.a r.l. lub zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach należących do InvestCapital Malta Ltd w compartmencie Secapital S.a.r.l. lub zastaw finansowy pod prawem maltańskim na udziałach należących do Kredytobiorcy w wyodrębnionej komórce InvestCapital Malta Ltd,
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

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

W dniu 16 października 2015 roku został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 58/2015 z dnia 16 października 2015 r.) do trójstronnej umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 18 lutego 2013 r. pomiędzy KRUK S.A., jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Kredytobiorca) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank), z późniejszymi zmianami (Umowa PROKURY). Zgodnie z aneksem, łączna kwota kredytu została zmniejszona do 20 mln zł, a poszczególne limity zostały zastąpione jednym limitem, dla którego wyznaczony został nowy termin końca okresu dostępności oraz ostatecznej spłaty, przypadający na dzień 31 października 2020 roku.

Jednocześnie w związku z zawarciem aneksu do Umowy PROKURY, w dniu 16 października 2015 r. 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 16 października 2015 roku został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 58/2015 z dnia 16 października 2015 r.) do umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 8 kwietnia 2011 r. pomiędzy Spółką (jako kredytobiorcą) a Bankiem Zachodnim WBK S.A., z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytowa). Zgodnie z aneksem dotychczasowe trzy limity zostały zastąpione dwoma limitami:

- kredytem udzielonym w rachunku kredytu do kwoty 65 mln zł lub do jej równowartości w EUR, z okresem dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływającym z dniem 31 października 2020,
- kredytem dodatkowym udzielonym w rachunku kredytu do kwoty 55 mln zł lub do jej równowartości w EUR, z okresem dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływającym z dniem 31 października 2018 r. Ponadto zgodnie z przedmiotowym aneksem do Umowy Kredytowej, kredyt może zostać wykorzystany przez kredytobiorcę do kwoty 120 mln zł 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, wprowadzone zostały alternatywne formy zabezpieczenia, które po spełnieniu określonych warunków, mogą zostać zastosowane dla zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy PROKURY oraz Umowy Kredytowej, tj:

- zastaw pod prawem luksemburskim na udziałach posiadanych przez InvestCapital Malta Ltd. w compartencie SeCapital, ,
- zastaw pod prawem maltańskim na udziałach posiadanych przez Kredytobiorcę w wyodrębnionej komórce (ang. cell) InvestCapital Malta Ltd.

Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikających z Umowy Kredytowej i Umowy PROKURY, tj. należności głównej (łącznej kwoty udzielonych limitów) o wartości do 140 mln zł oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów jest zastaw na pod prawem

luksemburskim na udziałach Spółki w Secapital S.à r.l. Na dzień 31 grudnia 2015 r. przedmiotem zastawu było 175 072 udziałów kategorii E w Secapital S.à r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki równej 192 579 200 zł.

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.

Umowa kredytu zawarta przez NSFIZ PROKURA oraz KRUK S.A. z mBank S.A. w dniu 2 lipca 2015 roku

W dniu 2 lipca 2015 r. Spółka wraz z jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Kredytobiorca) zawarła z mBankiem Spółką Akcyjną (Bank) trójstronną umowę o kredyt rewolwingowy (Kredyt) w łącznej wysokości do 100 mln zł (Umowa Kredytu) z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Kredytobiorcę do wartości 75% ceny/raty ceny nabycia pakietu (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 39/2015 z dnia 2 lipca 2015 r.). Bank udzielił Kredytobiorcy Kredytu na okres od dnia 2 lipca 2015 roku do dnia 1 lipca 2020 roku (Dzień Ostatecznej Spłaty), w kwocie, która wynosi: w okresie od 2 lipca 2015 roku do 1 stycznia 2018 roku: 100 mln zł, a począwszy od 2 stycznia 2018 roku do dnia 1 lipca 2020 roku limit kredytowy będzie kwartalnie obniżany: przez pierwsze sześć kwartałów o 10 mln zł, przez kolejne 4 kwartały o 8 mln zł. Kredytobiorca spłaci Kredyt do Dnia Ostatecznej Spłaty wraz ze wszystkimi naliczonymi odsetkami, prowizjami, opłatami i innymi kosztami, wynikającymi z Umowy Kredytu. Kredyt będzie spłacany kwartalnie. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla kredytów międzybankowych jednomiesięcznych w PLN, powiększonej o marżę Banku.

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

- poręczenie cywilne Spółki za zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu Umowy Kredytu,
- pełnomocnictwo do rachunku bankowego Kredytobiorcy,
- zastaw finansowy na rachunku bankowym Kredytobiorcy,
- pełnomocnictwo do rachunków Spółki prowadzonych w Banku,
- zastaw rejestrowy pod prawem polskim na pakietach Kredytobiorcy (re/finansowanych przez Bank lub innych – jako zabezpieczenie uzupełniające),

W związku z zawarciem Umowy Kredytu PROKURA NS FIZ zawarł z Bankiem w dniu 2 lipca 2015 r. umowę zastawu finansowego na prawach do środków pieniężnych na rachunku bankowym PROKURA NSFIZ oraz w dniu 19 sierpnia 2015 r. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakiecie wierzytelności posiadanym przez PROKURA NS FIZ). Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartości ewidencyjna przedmiotu zastawu rejestrowego w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 2 617 964 zł.

Jednocześnie w związku z zawarciem Umowy Kredytu Spółka zawarła z Bankiem w dniu 2 lipca 2015 r. umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Kredytobiorcy wobec Banku wynikające z Umowy Kredytu, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Umowa Poręczenia została szczegółowo opisana w rozdziale 4.9.4.5. *Poręczenia*.

Umowa Kredytu nie przewiduje możliwości nałożenia kar umownych na Emitenta za wyjątkiem naliczenia odsetek od zadłużenia przeterminowanego. Pozostałe warunki Umowy Kredytu, w tym w szczególności dotyczące odsetek karnych oraz możliwości wypowiedzenia jej, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Wypowiedzenia umów kredytowych oraz umów pożyczek

W 2015 roku spółki z Grupy Kapitałowej KRUK, poza spółką Novum Finance Sp. z o.o. i KRUK SA 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 2015 roku KRUK udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na złote, 124,4 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia udzielenia pożyczek). Pożyczki zostały udzielone spółkom KRUK ROMANIA S.R.L z siedzibą w Bukareszcie, KRUK Česká a Slovenská republika S.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove, ERIF Business Solutions spółka z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, RoCapital I.F.N. z siedzibą w Bukareszcie, Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu oraz InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie. Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o 1-miesięczny lub 3-miesięczny wskaźnik WIBOR (dla pożyczek w PLN), PRIBOR (dla pożyczek w CZK), EURIBOR (dla pożyczek w EUR) oraz ROBOR (dla pożyczek w RON) powiększony o marżę. Umowny okres spłaty wszystkich pożyczek mieścił się w przedziale od 350 dni do 1 roku.

Pożyczki udzielone spółce KRUK ROMANIA S.R.L z siedzibą w Bukareszcie

Pożyczki udzielone spółce KRUK ROMANIA S.R.L z siedzibą w Bukareszcie, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek w roku 2015 była równa 38,4 mln PLN (przeliczenie wg kursów NBP z dnia udzielenia pożyczek).

Część pożyczek udzielonych w latach 2014 i 2015 w kwocie 20,8 mln PLN wraz z odsetkami w kwocie 0,6 mln PLN, łącznie 21,4 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia tj. 31.12.2015) została umorzona.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK ROMANIA S.R.L wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami wynoszą 19,3 mln PLN (po przeliczeniu po średnim

kursie NBP z dnia 31 grudnia 2015). Pełna wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek objęta została odpisem aktualizacyjnym.

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 i inwestycyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 23,9 mln PLN (przeliczenie wg kursów NBP z dni udzielenia pożyczek).

Odsetki w kwocie 2,93 mln PLN od pożyczek udzielonych w latach 2011 i 2013 oraz część pożyczek udzielonych w latach 2014 i 2015 w kwocie 13,42 mln PLN wraz z odsetkami w kwocie 0,8 mln PLN, łącznie 17,15 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia tj. 31.12.2015) została umorzona.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami wynoszą 18,75 mln PLN (po przeliczeniu po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2015). Pełna wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek została objęta 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 2015 roku udzielono pożyczek na kwotę 0,1 mln zł.

Wartość zobowiązań spółki ERIF Business Solutions spółka z o. o. wobec KRUK z tytułu pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 2,8 mln zł.

Pożyczka udzielona spółce RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii

Pożyczka udzielona RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii, przeznaczona była na finansowanie działalności gospodarczej spółki. W roku 2015 spółce RoCapital I.F.N. udzielono pożyczki w wysokości 8,9 mln zł (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Wartość zobowiązań spółki RoCapital I.F.N. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 8,9 mln zł.

Pożyczki udzielone spółce InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie

Pożyczki udzielone spółce InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie, przeznaczone były na finansowanie działalności gospodarczej spółki. Łącznie w 2015 roku zawarto umowy pożyczek na kwotę 52,2 mln zł (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Wartość zobowiązań spółki InvestCapital Malta Ltd. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 16,6 mln zł.

Pożyczki udzielone spółce Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu

Pożyczki udzielone spółce Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2015 roku udzielono pożyczek na kwotę 1 mln zł.

Wartość zobowiązań spółki Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 1 mln zł.

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 2015 jest równa 0,3 mln zł. Pożyczki otrzymane od Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na spłatę części kredytów od podmiotów zależnych.

Pożyczka otrzymana od RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii

Pożyczka otrzymana od spółki RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii, przeznaczona była na finansowanie działalności gospodarczej Spółki. W 2015 roku otrzymano pożyczkę na kwotę 14,4 mln zł (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Na dzień 31 grudnia 2015 Spółka nie ma zobowiązań z tytułu pożyczki wobec RoCapital I.F.N., gdyż pożyczka została w całości spłacona w 2015.

4.9.4.3 Pożyczki udzielane przez Grupę KRUK w ramach działalności Novum

W roku 2015 Grupa KRUK udzieliła 9 437 pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 29 mln zł. Podmiotem udzielającym pożyczki jest spółka KRUK S.A.

W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 10 000 zł na okres od 3 do 30 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 2015 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 10,1 mln zł i był o 38% wyższy od roku poprzedniego.

4.9.4.4 Gwarancje

W dniu 2 grudnia 2015 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 1 do gwarancji bankowej z dnia 17 grudnia 2014 r., udzielonej 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. Na mocy aneksu

gwarancja została przedłużona do 30 grudnia 2016 r. Kwota gwarancji wynosi 277.145,20 EUR oraz 186.331,72 PLN. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A. Zgodnie z postanowieniem aneksu do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej, w dniu 28 stycznia 2016r. Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 0,4 mln EUR i 0,3 mln PLN. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności temu oświadczeniu w terminie do dnia 30 grudnia 2021 r.

4.9.4.5 Poręczenia

W związku z zawarciem w dniu 2 lipca 2015 r. pomiędzy PROKURA NS FIZ, Spółką a mBank S.A. umowy o kredyt rewolwingowy, Spółka zawarła z mBank S.A. w dniu 2 lipca 2015r. umowę poręczenia, na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Prokura NS FIZ wynikające z zawartej umowy z o kredyt rewolwingowy, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania (o czym KRUK S.A. poinformował raportem bieżącym nr 39/2015). Poręczenie zostało udzielone do kwoty 150 mln złotych. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 1 lipca 2023 roku.

W związku z zawarciem w dniu 16 października 2015 r. pomiędzy Spółką, PROKURA NS FIZ a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank) aneksu do trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 18 lutego 2013 r. (Umowa PROKURY), Spółka i Bank Zachodni WBK S.A. zawarły w dniu 16 października 2015 r. nową umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem podpisanego w dniu 16 października 2015 r. aneksu do Umowy PROKURY, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 59/2015 z dnia 16 października 2015 r.). Na mocy zawartej Umowy Poręczenia straciła moc umowa poręczenia pomiędzy Spółką a Bankiem z dnia 28 października 2014 r. Zgodnie z postanowieniem Umowy Poręczenia, w dniu 16 grudnia 2015 r. Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 30 mln zł. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności temu oświadczeniu w terminie do dnia 31 października 2023 r. Poręczenie zostało udzielone bezterminowo do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z Umowy PROKURY.

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 2015 Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli powoda lub uczestnika w 312 139 sprawach w postępowaniu sądowym (w tym upadłościowym), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 6 697 576 309 zł. Ponadto, w roku 2015 na wniosek Spółki oraz Spółek Zależnych wszczęto 754 529 postępowań egzekucyjnych, w których łączna

wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 10 324 978 477 zł. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od osób zadłużonych Spółki oraz Spółek Zależnych.

W roku 2015 r. Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli pozwanej w 2484 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 231 298 437 zł. Postępowania te stanowią przede wszystkim powództwa przeciwegzekucyjne wytoczone w związku z prowadzoną przez Spółkę lub Spółki Zależne działalnością operacyjną w przedmiocie dochodzenia wierzytelności. Spółka oraz Spółki Zależne uważają roszczenia za nieuzasadnione i spodziewają się ich oddalenia. Przeciwno Spółce i Spółom Zależnym nie toczą się postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

W stosunku do Spółki oraz Spółek Zależnych nie były prowadzone postępowania upadłościowe i naprawcze. W stosunku do Spółki zależnej NOVUM FINANCE Sp. z o.o. toczy się postępowanie likwidacyjne. Likwidacja funduszu sekurytyzacyjnego Prokulus NS FIZ została zamknięta z dniem 6 maja 2015 roku.

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 100 000 zł- 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 zł- 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 zł 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 2015 roku

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania miały miejsce wskazane poniżej zdarzenia.

W dniu 4 lutego 2016 roku jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Nabywca) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności (Umowa) z Santander Consumer Bank S.A. (Bank), podmiotem z Grupy Santander, w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Santander od dnia 16 maja 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 77 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania łącznej wartości umów za znaczącą. Największą pod względem wartości umową w tym okresie była wskazana wyżej Umowa zawarta pomiędzy PROKURA NS FIZ a Santander Consumer Bank S.A. Przedmiotem Umowy jest nabycie przez PROKURA NS FIZ od Banku portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 327 mln zł za cenę nabycia wynoszącą 51,9 mln zł (Cena). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 6/2016 z dnia 4 lutego 2016 roku.

W dniu 5 lutego 2016 roku KRUK S.A. zawarł aneks do Umowy o kredyt odnawialny (Aneks) z podmiotem z Grupy Kapitałowej BNP Paribas tj. Bank BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank), w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Kapitałową BNP Paribas, od dnia 18 kwietnia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 74,9 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania łącznej wartości umów za znaczącą. Największą pod względem wartości umową był ww. Aneks do Umowy o kredyt odnawialny zawarty w dniu 3 października 2014 roku (Umowa) pomiędzy Emitentem a Bankiem, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 17 kwietnia 2015 roku. Przedmiotem Aneksu jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu w łącznej kwocie do 100 mln zł. O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 8/2016 z dnia 5 lutego 2016 roku.

W dniu 8 lutego 2016 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną od Emitenta tj. KRUK Česka a Slovenska republika s.r.o. (Spółka zależna) umowę pożyczki, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez Spółkę zależną z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie ostatnich dwunastu miesięcy osiągnęła wartość 57,2 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie była umowa umorzenia pożyczek zawarta w dniu 31 grudnia 2015 roku (Umowa). Przedmiotem Umowy było umorzenie przez Emitenta zobowiązań Spółce zależnej na kwotę 120,91 mln CZK (19,07 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 9/2016 z dnia 8 lutego 2016 roku.

4.12 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwoje koncentrują się na udoskonalaniu platformy operacyjnej Delfin, wspomagającej proces zarządzania wierzytelnościami. Platforma składa się z wielu systemów

dopasowanych do potrzeb Grupy KRUK i jej wewnętrznych procedur oraz do klientów Grupy. Strategia budowy platformy w obszarze procesów operacyjnych w 2015 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.

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 2015 r.

5.1.1 Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

W roku 2015 Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Zasady Ładu Korporacyjnego, DPSN), stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Przedmiotowy dokument jest ogólnie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego (<http://www.corp-gov.gpw.pl>).

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

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

W związku z przyjęciem przez Radę Giełdy Uchwałą nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, Uchwałą nr 1/2016 Zarząd Spółki przyjął oświadczenie w zakresie stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 w KRUK S.A. Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w przedmiotowym dokumencie określony został również w opublikowanym przez Spółkę w dniu 4 stycznia 2016 raporcie EBI nr 1/2016.

Tekst oświadczenia ze wskazaniem zakresu, w jakim Spółka deklaruje przestrzeganie zasad, dostępny jest na stronie KRUK S.A. w lokalizacji: <http://pl.kruk.eu/pl/dla-inwestora/spolka/dokumenty-korporacyjne/>.

5.1.2 Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, w 2015 roku Spółka deklaruowała stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW", z wyjątkiem zasad przedstawionych poniżej, od których stosowania odstąpiono.

Odnosząc się do rekomendacji posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Zarząd wskazuje, iż Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń odnośnie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustalane są, jak stanowi §2 ust. 8 Regulaminu Zarządu, przez Radę Nadzorczą Spółki. Z uwzględnieniem tych zasad, Prezes Zarządu składa wnioski do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą w zakresie określenia wysokości wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu innych niż Prezes Zarządu. Z kolei, zgodnie z postanowieniem §12 ust. 5 Statutu Spółki, wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych. Jednocześnie Spółka rozważyła możliwość opracowania w przyszłości polityki wynagradzania oraz zasad ich ustalania. Stosowną politykę Zarząd Spółki przyjął uchwałą nr 154/2015 z dnia 8 grudnia 2015 r.

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 2015 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 stosowała 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 wyjaśniła, iż rozważyła możliwość rejestrowania przebiegu obrad walnych zgromadzeń i późniejszego upublicznienia go na stronie internetowej. W związku z przyjęciem przez Zarząd Spółki uchwałą nr 1/2016 oświadczenia w zakresie stosowania nowych zasad ładu korporacyjnego, Zarząd Spółki zadeklarował stosowanie przedmiotowej zasady.

Odnosnie obowiązku prowadzenia w języku angielskim korporacyjnej strony internetowej, w 2015 roku Spółka realizowała go, jednak z pewnym zastrzeżeniem. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, na stronie internetowej prowadzonej w języku angielskim Spółka zamieszczała 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 zabezpieczał interesy obecnych Akcjonariuszy. Jednak w razie otrzymania od Akcjonariuszy sygnałów o potrzebie rozszerzenia zakresu informacji w języku angielskim, Spółka zadeklarowała gotowość w przyszłości zamieszczania na swojej stronie w języku angielskim wszystkich wymaganych informacji w zakresie wskazanym w dokumencie. W oświadczeniu przyjętym przez Zarząd Spółki wspomnianą już uchwałą nr 1/2016, Spółka zadeklarowała dostępność swojej strony internetowej w języku angielskim zgodnie z zasadą określoną w punkcie I.Z.1. zbioru DPSN 2016.

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 2015 r. zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, została zaprezentowana w Tabeli 30.

Tabela 30. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 1 stycznia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 069 662	12,10
ING PTE*	1 835 643	10,73
Aviva OFE	1 676 165	9,80
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 31 grudnia 2015 r. została zaprezentowana w Tabeli 31.

Tabela 31. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 026 927	11,65
NN PTE***	1 950 000	11,21
Aviva OFE**	1 446 000	8,31
Generali OFE**	1 100 000	6,32

(*) łączny stan posiadania przez N-N OFE oraz N-N DFE zarządzane przez N-N PTE S.A. (**) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 23.06.2015 roku.

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 6.03.2016 r., została zaprezentowana w Tabeli 32.

Tabela 32. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 6 marca 2016 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 016 927	11,51%
NN PTE***	1 950 000	11,13%
Aviva OFE	1 446 000	8,26%
Generali OFE**	1 100 000	6,28%

(*) łączny stan posiadania przez N-N OFE oraz N-N DFE zarządzane przez N-N PTE S.A. (**) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 23.06.2015 roku.

Źródło: Spółka

5.2.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym

W okresie 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy KRUK S.A.:

- W dniu 21 maja 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych: w dniu 14 maja 2015 roku 7 000 akcji po średniej cenie 167 zł za jedną akcję oraz w transakcji pakietowej w dniu 15 maja 2015 roku 10 000 akcji po średniej cenie 163 zł za jedną akcję.
- W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie 15 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 162 zł za jedną akcję w transakcji pakietowej w dniu 16 lipca 2015 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu 20 listopada 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A.: w dniu 16 listopada 2015 roku w transakcji pakietowej 5 000 akcji po średniej cenie 190 zł za jedną akcję; natomiast w

transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie: w dniu 16 listopada 2015 roku 500 akcji po średniej cenie 190 zł za jedną akcję, w dniu 17 listopada 2015 roku 785 akcji po średniej cenie 190 zł za jedną akcję oraz w dniu 19 listopada 2015 roku 1450 akcji po średniej cenie 188 zł za jedną akcję.

- W dniu 15 grudnia 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował o zbyciu 3 000 akcji KRUK S.A. w dniu 14 grudnia 2015 roku, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, po średniej cenie 170 zł za jedną akcję.

Po okresie sprawozdawczym w dniu 5 stycznia 2016 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował o zbyciu 10 000 akcji KRUK S.A. w dniu 4 stycznia 2016 roku, w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, po średniej cenie 171,50 zł za jedną akcję.

5.2.3 Akcje własne

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 20.10.2011 r. upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w okresie od 25 października 2011 r. do dnia 30 kwietnia 2015 r. akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW, przy czym łączna wartość nominalna nabytych w tym trybie akcji nie mogła przekroczyć 1 mln zł, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka miałaby przeznaczyć na realizację programu skupu akcji własnych nie mogła przekroczyć 40 mln zł, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie mogła być wyższa od 100 zł, a niższa niż 1 zł. Akcje własne nie mogły być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie przez Spółkę akcje własne mogłyby 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 mógł także, zależnie od interesu Spółki, zakończyć nabywanie akcji przed dniem 30.04.2015 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, bądź w ogóle zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

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

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

mogą być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie przez Spółkę akcje własne będą mogły zostać przeznaczone do:

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

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

W trakcie 2015 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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Zarząd Spółki składał się z 5 członków. Skład Zarządu Spółki w 2015 r. prezentuje Tabela 33.

Tabela 33. Skład Zarządu KRUK S.A. w 2015 roku

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

Źródło: Spółka

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

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

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną 3-letnią kadencję.

W związku z upływem z dniem 19 marca 2015 r. kadencji Zarządu, uchwałami podjętymi w dniu 13 marca 2015 r. Rada Nadzorczą Spółki powołała członków Zarządu na kolejną kadencję.

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 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 r. walne zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych notowanych na rynku podstawowym GPW, tj. rynku oficjalnych notowań giełdowych na warunkach i w trybie ustalonym we wspomnianej uchwale.

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

5.3.1.3 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 2015 r zostało przedstawione w Tabeli 34.

Tabela 34. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 1 stycznia 2015 roku

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

Źródło: Spółka

Poza zmianą stanu posiadania akcji przez Pana Piotra Krupę, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki, opisaną w punkcie *Informacje o akcjonariacie*, od dnia 1 stycznia 2015 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 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 w dniu 4 grudnia 2014 roku 32 akcji KRUK S.A. oraz 14 stycznia 2015 roku 2 268 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Urszuli Okarma zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 9 507 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 9 507 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 9507 warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Agnieszki Kułton zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 30 521 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 30 521 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 30521 warrantów subskrypcyjnych serii A,B oraz C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Iwona Słomskiej zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 8 257 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 8 257 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 8257 warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Iwony Słomskiej, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych: w dniu 10 lipca 2015 roku zbyła 4260 akcji po średniej cenie 160,10 zł za jedną akcję oraz w dniu 13 lipca 2015r. zbyła 2997 akcji po średniej cenie 160,37 zł za jedną akcję.

W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasepy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie 3000 akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcji sesyjnej zwykłej w dniu 15 lipca 2015 r. po średniej cenie 166,52 zł.

W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, od Agnieszki Kułton, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie 15 000 akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcji pakietowej w dniu 15 lipca 2015 roku po średniej cenie 162,00 zł.

W dniach 16 lipca 2015 r. oraz 17 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęły zawiadomienia od Urszuli Okarma, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w których poinformowała o zbyciu przez siebie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach pakietowych: 20 000 akcji KRUK S.A. w dniu 15 lipca 2015 r. po średniej cenie 162,00 zł. oraz 30 000 akcji w dniu 17 lipca 2015 r. po średniej cenie 168,00 zł.

W dniu 30 października 2015 r. do Spółki wpłynęło od Pana Michała Zasepy zawiadomienie w którym poinformował o nabyciu 29 014 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 października 2015 r. 29 014 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 29 014 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 24 listopada 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasepy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował o zbyciu przez siebie, w dniu 18 listopada 2015 roku, 408 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 189,75 zł za jedną akcję, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 1 grudnia 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasepy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował o zbyciu przez siebie,

w dniu 26 listopada 2015 roku, 5 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 189,74 zł za jedną akcję, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Tabela 35. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 026 927	2 026 927
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	62 741	62 741
Urszula Okarma	Członek Zarządu	90 871	90 871
Iwona Słomska	Członek Zarządu	41 000	41 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	26 306	26 306

Źródło: Spółka

Dodatkowo po dacie bilansowej w dniu 25 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęło od Pani Urszuli Okarma zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 16 130 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 25 lutego 2016 r. 16 130 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 16 130 warrantów subskrypcyjnych serii D wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 6 marca 2016 roku.

Tabela 36. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 6 marca 2016 roku.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 016 927	2 016 927
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	62 741	62 741
Urszula Okarma	Członek Zarządu	107 001	107 001
Iwona Słomska	Członek Zarządu	41 000	41 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	26 306	26 306

Źródło: Spółka

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 37.

Tabela 37. Umowy Członków Zarządu KRUK S.A.

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

Źródło: Spółka

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

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

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

Premia dla pozostałych członków Zarządu wypłacana jest:

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

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

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

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

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

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu (pełniących funkcje w 2015 r.) od Spółki oraz spółek zależnych za 2015 r.:

Tabela 38. Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2015 roku

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2015 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od Spółki za 2015 r.	Wynagrodzenie otrzymane od spółek zależnych za 2015 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od spółek zależnych za 2015 r.
	(w tys. zł)			(w tys. zł)
Piotr Krupa	701	6,30	-	-
Agnieszka Kulton	366	6,25	10,72	-
Urszula Okarma	366	5,17	18	-
Iwona Słomska	318	5,23	-	-
Michał Zasępa	411	69,51	-	-

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

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz spółek zależnych przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2015 r. wyniosła odpowiednio 2.190,72 tys. zł oraz 92,46 tys. zł.

Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2015 r., nie zawierają premii i nagród dla członków Zarządu za 2015 r. Premia zostanie wypłacona w 2016 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 2,3 mln zł. Ponadto, zgodnie z postanowieniami uchwał Rady Nadzorczej KRUK S.A. odpowiednio z dnia 20 lipca 2012 roku, 5 sierpnia 2013 roku oraz 12 czerwca 2014 roku, podjętymi na podstawie obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011-2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, Rada Nadzorcza Spółki przyznała Członkom Zarządu (z wyłączeniem Prezesa Zarządu) warranty subskrypcyjne uprawniające do nabycia akcji KRUK S.A.

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

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

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

5.3.2 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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza KRUK S.A. składała się z 7 członków. Jej skład został przedstawiony w Tabeli 39.

Tabela 39. Skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. w 2015 roku

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

Źródło: Spółka

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

5.3.2.2 Opis działania Rady Nadzorczej

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

- ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w 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 przystąpieniu Spółki do innych podmiotów gospodarczych nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 15% (piętnaście procent) wartości księgowej netto Spółki ustalonej na podstawie ostatniego weryfikowanego sprawozdania finansowego, nieprzewidziane w budżecie, za wyjątkiem nabycia lub zbycia aktywów podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki od niej zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć kwotę 500 000 (pięćset tysięcy) zł;
- zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;

- wybór biegłego rewidenta do zbadania corocznych sprawozdań finansowych Spółki, o których mowa w art. 395 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości;
- wyrażanie zgody na zawieranie lub zmianę umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu Spółki lub członkami Rady Nadzorczej;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie objętym działalnością gospodarczą Spółki w wysokości przekraczającej 1 mln (jeden milion) zł w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 200 000 (dwieście tysięcy) zł w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażenie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, 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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Pan Tomasz Bieske posiadał 5.680 akcji Spółki. Jednocześnie do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego stan ten uległ zmianie w ten sposób, że w dniu 8 stycznia 2016 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 zbyciu łącznie 5 038 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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 2014 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.

W Tabeli 40 przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego za 2015 rok przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2015 r.) od Spółki oraz Spółek Zależnych.

Tabela 40. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2015 roku

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2015 r. (w tys. zł)
Piotr Stępnik	167,4
Krzysztof Kawalec	83,7
Katarzyna Beuch	83,7
Tomasz Bieske	83,7
Robert Koński	83,7
Arkadiusz Jastrzębski	83,7
Józef Wancer	201,2*

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

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2015r. wyniosła 787,17 tys. zł. W sumie tej zawarta jest także kwota wynagrodzenia wypłacana w Euro, przeliczona na złotówki wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

W 2015 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych świadczeń dodatkowych od Spółki oraz Spółek Zależnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania łączącego strony stosunku prawnego.

5.3.2.5 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

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

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

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2015 Komitet Audytu zajmował się w szczególności następującymi kwestiami:

- podsumowaniem wyników badania raportu rocznego za 2014 rok oraz zasad przeprowadzenia badania finansowego za rok 2015,
- wynikami przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych,
- analizą i omówieniem procesów sprawozdawczości finansowej oraz komunikowania się Spółki z rynkiem,
- analizą i omówieniem zmian w polityce rachunkowości,
- analizą i omówieniem zmian w przepisach podatkowych w 2016 r. oraz ich możliwym wpływem na działalność Spółki i Grupy,
- audytem wewnętrznym 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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji funkcjonował w następującym składzie:

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

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

W roku 2015 Członkowie Komitetu zajmowali się między innymi opiniowaniem wynagrodzeń i premii dla członków Zarządu Spółki oraz zmian na liście 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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Komitet Finansów i Budżetu działał w następującym składzie:

- Tomasz Bieske – Przewodniczący Komitetu,
- Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu,
- Piotr Stępiak – 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 2015 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 Spółek Handlowych oraz Statut Spółki.

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub połowę ogółu głosów w Spółce, Rada Nadzorcza, jeśli uzna to za wskazane lub akcjonariusze upoważnieni przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 KSH.

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

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

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

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

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

5.4 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 corocznie poddaje sprawozdania finansowe, również spółek zależnych, badaniu przez biegłego rewidenta, przeprowadza inwentaryzacje aktywów oraz na bieżąco monitoruje wyniki poszczególnych obszarów porównując do planów i celów założonych w planach finansowych.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

6.1.1 Kurs akcji

W 2015 roku stopa zwrotu z akcji spółki KRUK wyniosła 61%. Indeks szerokiego rynku WIG spadł w tym okresie o 10%, a indeks średnich spółek mWIG40, w którego skład wchodzi akcje KRUK-a, wzrósł o 2%. Kurs spółki właściwie od początku 2015 roku znajdował się w trendzie wzrostowym. Umacnianie kursu było wspierane przez pozytywne perspektywy dla branży windykacyjnej, dobre wyniki publikowane przez spółkę i pozytywne rekomendacje analityków biur maklerskich.

W 2015 roku kapitalizacja spółki przekroczyła 3 mld zł, a w listopadzie 2015 roku kurs akcji osiągnął swoje maksimum na zamknięciu sesji i wyniósł 191,25 zł, a na koniec roku wyniósł 174,00 zł.

Tabela 41. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i mWIG40 w 2015 roku

Data	KRUK	WIG	mWIG40
2015-01-02	108,34	51 378,00	3 488,94
2015-12-30	174,00	46 467,38	3 567,05
stopa zwrotu	60,6%	-9,6%	2,2%

Kursy zamknięcia

Źródło: stooq.pl

Wykres 6. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 w 2015 roku (początek roku = 100%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Od debiutu akcji spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca 2015 roku, stopa zwrotu z akcji spółki wyniosła 338%. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 22%. Natomiast indeks mWIG40, prezentujący zachowanie kursów akcji średnich spółek, zanotował spadek o 5%.

Wykres 7. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 od debiutu na GPW w maju 2011 roku do końca 2015 roku

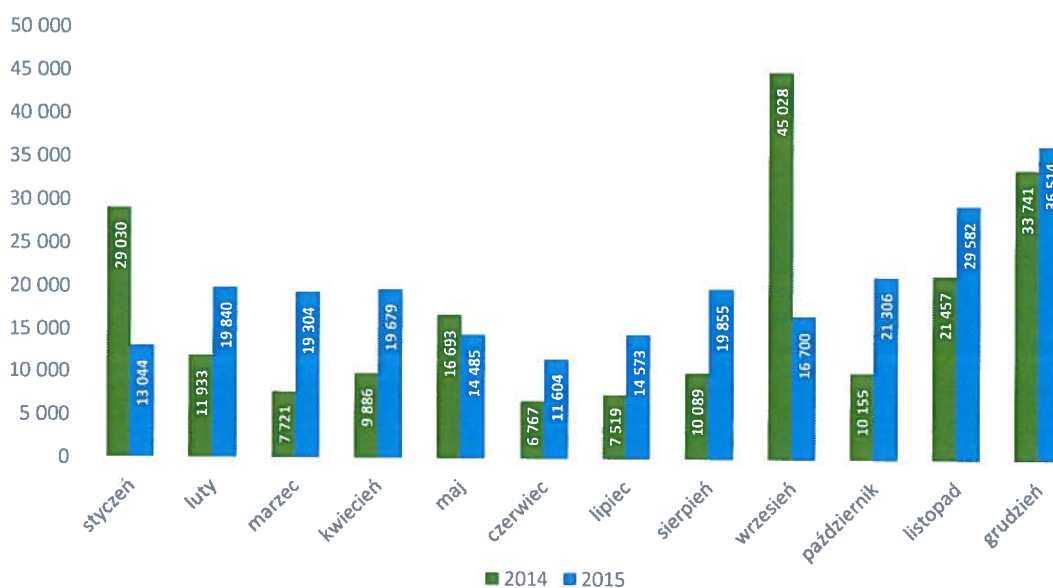


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

6.1.2 Płynność

W 2015 roku łączny obrót akcjami spółki KRUK wyniósł 4,9 mln sztuk, co stanowi 28,3% kapitału zakładowego. Średnioseryjny obrót akcjami wyniósł 19 599 sztuk akcji w porównaniu do 17 436 sztuk akcji w 2014 roku, co oznacza wzrost o 12,4%. Najwyższe wolumeny obrotu przypadają na okresy po publikacji wyników przez spółkę oraz na okres końca roku w miesiącach październik-grudzień. W grudniu 2015 roku KRUK został włączony do prestiżowego indeksu MSCI Poland Small Cap, obejmującego najbardziej płynne spółki z polskiego rynku.

Wykres 8. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami KRUK w poszczególnych miesiącach 2014 i 2015 roku



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

6.2 Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 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.

Podejmowane inicjatywy skutkują wzrostem rozpoznawalności i zainteresowania Spółką wśród inwestorów krajowych i zagranicznych, od których otrzymujemy pozytywną informację zwrotną. Działania te mają także pozytywny wpływ na wzrost poziomu wiedzy wśród inwestorów, którzy posiadają systematyczny kontakt ze spółką. W efekcie działań spółka została wybrana przez analityków rynku oraz inwestorów *Giełdową Spółką Roku 2014* w rankingu Pulsu Biznesu. Spółka otrzymała także międzynarodową nagrodę *CEE Capital Markets Awards* w kategorii „*Top Performing*”. Najważniejsze aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku zostały przedstawione w Tabeli 42.

Tabela 42. Podsumowanie najważniejszych aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku

	Liczba nietransakcyjnych roadshow	Liczba konferencji inwestorskich	Liczba dni spędzonych na roadshow i konferencjach inwestorskich
Polska	4	4	9
Zagranica	4	5	15

Źródło: opracowanie własne

Polscy inwestorzy instytucjonalni w akcje i obligacje

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku
- Udział w konferencji *CC Group Small & MidCap Conference* w Warszawie w marcu 2015 roku
- Udział w konferencji *Wood Emerging Europe Financials Conference* w Warszawie w czerwcu 2015 roku
- Udział w konferencji *ING Financial Conference* w październiku 2015 roku
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w spółce
- Bieżący kontakt z inwestorami

Polscy inwestorzy indywidualni w akcje i obligacje

- Organizacja czatu z przedstawicielami Zarządu Spółki za pośrednictwem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
- Udział w konferencji *Wall Street 19* w maju 2015 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 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku
- Organizacja 4 nietransakcyjnych roadshow w Londynie, Frankfurt, Sztokholmie, Nowym Jorku, Bostonie, Chicago, Miami)
- Udział w konferencji *Polish Capital Market - London 2015* organizowanej przez PKO BP
- Udział w konferencji *Poland Capital Markets Day – New York* organizowanej przez Auerbach i IPOPEMA
- Udział w konferencji *Erste Group Investor Conference 2015 – Stegersbach*
- Udział w konferencji *Polish Capital Markets Day – Paris* organizowanej przez Societe Generale
- Udział w konferencji *WOOD's Winter in Prague Emerging Europe Conference 2015*
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w spółce
- Bieżący kontakt z inwestorami

Analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku,
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w Spółce
- Bieżący kontakt z analitykami

Analitycy wydający rekomendacje o Spółce zostali przedstawieni w poniższej tabeli:

Tabela 43. Analitycy sell-side wydający rekomendacje o Spółce

Firma	Analitik	Kontakt
DI Investors	Michał Fidelus	michal.fidelus@investors.pl
DM BDM	Maciej Bobrowski	bobrowski@bdm.pl
DM BZ WBK	Dariusz Górski	dariusz.gorski@bzbwbk.pl
Erste	Adam Rzepecki	adam.rzepecki@erstegroup.com
Haitong	Łukasz Jańczak	ljanczak@haitongib.pl
Ipopema	Iza Rokicka	rokicka@ipopema.pl
mBank	Michał Konarski	michal.konarski@dibre.com.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Paweł Wilczyński	pawel.wilczynski@wood.com

Źródło: opracowanie własne

W 2015 roku Spółka otrzymała 9 rekomendacji od analityków, łącznie z aktualizacjami, z czego 6 z zaleceniem „Kupuj” oraz 3 z zaleceniem „Trzymaj”.

Tabela 44. Liczba rekomendacji otrzymanych w 2015 roku

Liczba rekomendacji w 2015 roku:		
	9	
Kupuj*	Trzymaj	Sprzedaj
6	3	0

Źródło: opracowanie własne

Dziennikarze finansowi

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku
- Generowanie informacji prasowych w związku z ważnymi wydarzeniami w Spółce
- Wywiady i wypowiedzi przedstawicieli Spółki w mediach finansowych (m.in. Parkiet, Puls Biznesu, Stockwatch, Forbes)
- Prowadzenie serwisu informacyjnego o Spółce na portalu Stockwatch.

Do najważniejszych tematów w zakresie komunikacji z rynkiem w 2015 roku należały:

- Komunikacja nowej strategii rozwoju na lata 2015-2019 obejmującej rozwój w przekroju produktowym i geograficznym
- Rekomendacja i wypłata pierwszej w giełdowej historii dywidendy w wysokości 1,5 zł na akcję,

- Zakup pierwszego portfela na rynku niemieckim,
- Wejście na dwa nowe rynki w Europie – do Włoch i Hiszpanii,
- Nabycie pierwszego portfela wierzytelności we Włoszech,
- Podpisanie umowy zakupu polskiego portfela wierzytelności od PRESCO Group o wartości nominalnej 2,7 mld zł
- Poprawa płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (12% wzrost wolumenu rok do roku) i wejście do indeksu MSCI Poland Small Cap. Spółka posiada obecnie trzech animatorów emitenta 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 Sponsoring charytatywny

Grupa KRUK określiła zakres działalności charytatywnej w Polityce Sponsoringu, którą prowadzi wspomagając rzeczowo i finansowo organizacje pożytku publicznego, ale również klientów oraz pracowników Grupy KRUK i ich najbliższych. Naszym przesłaniem jest chęć niesienia pomocy w sposób bezinteresowny i dobroczynny. Grupa KRUK wspiera działania, które wypełniają i wzbogacają nasze motto („Twoje finanse w dobrej kondycji”) i mówią „Nie tylko Twoje finanse w dobrej kondycji” – także zdrowie, samopoczucie czy sprawność fizyczna. Promujemy proaktywny i zdrowy tryb życia. Skupiamy się również na działaniach edukacyjnych i podnoszących świadomość w zakresie wiedzy finansowej. Cel ten realizujemy na wszystkich rynkach, na których jest obecna Grupa KRUK. Od lat Grupa buduje przejrzyste i etyczne relacje z klientami, inwestorami, partnerami biznesowymi, dostawcami i pracownikami zachęcając innych do uczestnictwa w działaniach charytatywnych.

6.3.2 Działania edukacyjne

Najważniejszym przesłaniem projektów edukacyjnych Grupy KRUK jest uświadomienie odbiorcom, że sytuacja zadłużenia może spotkać każdego. Często zdarza się to niespodziewanie i ważne jest, aby umieć sobie w takiej sytuacji poradzić. Celem projektu edukacji finansowej Polaków, Rumunów, Czechów, Słowaków czy Niemców 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.

6.3.3 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.

6.3.4 „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. Serwis naszedlugi.pl 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.

6.3.5 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.

6.3.6 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.

6.3.7 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.

6.3.8 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.

Od 2013 r. Grupa jest głównym sponsorem Biegu Firmowego, którego celem jest pokonanie sztafety 4 x 5 km składającej się z pracowników startujących w biegu firm. Jako sponsor do tej pory KRUK uczestniczył w trzech imprezach Biegu.

6.3.9 Karta i Polityka Różnorodności

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

6.4 Słownik pojęć

Biegły Rewident	Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, nr ewid. 130 – biegły rewident Spółki
CAGR	Średnioroczny wzrost (<i>ang. Cumulative Average Growth Rate</i>)
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
CZK	Korona czeska
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
EBITDA gotówkowa	EBITDA pomniejszona o przychody z portfeli nabytych i powiększona o spłaty z portfeli nabytych
EPS	Zysk netto przypadający na jedną akcję
EUR, euro	Waluta euro
FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (<i>ang. Fast Moving Consumer Goods</i>)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa KRUK, Grupa KRUK	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
ItaCapital	ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie
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 Espana	KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie
KRUK Italia	KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie
KRUK ROMANIA	KRUK ROMANIA s.r.l 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 w wersji przyjętej do stosowania w Unii Europejskiej, obejmujące Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej
NBP	Narodowy Bank Polski
Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł	Polski złoty
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program Motywacyjny	Program motywacyjny na lata 2011-2014 wprowadzony w Spółce i skierowany do członków Zarządu, z wyjątkiem Prezesa Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 845 016 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 845 016 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Program 2015-2019	Program motywacyjny na lata 2015-2019 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 847 950 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 847 950 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NS FIZ	Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokulus NS FIZ	Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki

Rejestr Dłużników ERIF	Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie
ROE	Zwrot z kapitału własnego (<i>ang. Return on Equity</i>) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu
RON	Lej rumuński
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 209, poz. 1744, ze zm.)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à.r.l. (Luksemburg)
SeCapital Polska	SeCapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2015 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

Sprawozdanie z działalności Grupy KRUK w 2015 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

Piotr Krupa
Prezes Zarządu



Urszula Okarma
Członek Zarządu



Agnieszka Kułton
Członek Zarządu



Iwona Słomska
Członek Zarządu



Michał Zasepa
Członek Zarządu



Wrocław, dnia 26 lutego 2016 roku