



*Sprawozdanie Zarządu KRUK S.A.
z działalności Spółki KRUK S.A. za 2016 rok*



Spis treści:

1	KLUCZOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4
1.1	Podstawowe informacje o Spółce	4
1.2	Model działalności.....	4
1.3	Podsumowanie danych finansowych za 2016 rok	5
2	OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE - Zewnętrzne uwarunkowania działalności	6
2.1	Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami	6
2.2	Otoczenie prawne i regulacyjne.....	6
3	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	9
3.1	Przedmiot działalności i oddziały Spółki	9
3.2	Powiązania organizacyjne	9
3.3	Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka	11
3.4	Zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą KRUK.....	12
3.5	Kapitał zakładowy Spółki.....	12
3.6	Zmiany w kapitale zakładowym Spółki	14
3.7	Usługi i produkty świadczone przez Spółkę	14
3.8	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym	17
3.9	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze	17
3.10	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2016 roku	17
3.11	Umowy zawarte przez Spółkę	18
3.12	Informacje dotyczące wyemitowanych papierów wartościowych	23
3.13	Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje oraz otrzymane poręczenia i gwarancje.....	24
3.14	Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki.....	28
3.14.1.	Stopień realizacji strategii	30
3.15	Program inwestycyjny.....	31
4.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	39
4.1.	Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	39
4.2.	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej	39
4.3.	Struktura produktowa przychodów	40
4.4.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki	42
4.5.	Przepływy środków pieniężnych	43
4.6.	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	43
4.7.	Analiza wskaźnikowa	43
4.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	43
4.9.	Instrumenty finansowe.....	44
5.	ŁAD KORPORACYJNY	47
5.1	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	47
5.1.1.	Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego	47
5.1.2.	Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono.....	47
5.2.	Informacje o akcjonariacie.....	48
5.2.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK	48
5.2.2.	Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym	49
5.2.3.	Akcje własne	50

5.2.4. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	51
5.2.5. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.....	51
5.2.6. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych.....	51
5.2.7. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	51
5.3. Program Motywacyjny.....	51
5.4. Polityka dywidendowa.....	54
5.5. Władze i organy Spółki.....	55
5.5.1. Zarząd.....	55
5.5.2. Rada Nadzorcza	62
5.5.3. Walne Zgromadzenie	69
5.6. Zasady zmiany statutu Spółki.....	70
5.7. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	71
6. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	72
6.1. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	72
6.2. Biegli rewidenci	72
6.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	73
6.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	73
6.5. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	73
6.5.1. Kurs akcji.....	73
6.5.2. Płynność	75
6.6. Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2016 roku	75
6.7. Polityka w zakresie CSR.....	78
6.8. Słownik pojęć	81

1 KLUCZOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Forma prawna jednostki dominującej

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

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

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

Dane teleadresowe jednostki dominującej

Nazwa: KRUK SPÓŁKA AKCYJNA

Adres siedziby: Wołowska 8, 51-116 Wrocław

Telefon: (071) 79 02 800

Fax: (071) 79 02 867

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

1.2 Model działalności

Spółka KRUK S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej KRUK. W związku z powyższym całościowy obraz działalności i źródeł generowanych wyników całej Grupy przedstawiony został w Sprawozdaniu Zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK. Zapoznanie z ww. dokumentem Zarząd Spółki uznaje jako niezbędne do prawidłowej i pełnej oceny działalności Spółki w 2016 roku.

Działalność operacyjna Spółki opiera się na sprawdzonym i stosowanym w całej Grupie KRUK modelu biznesowym. Spółka prowadzi działalność zarówno na rynku zakupów portfeli wierzytelności, jak i świadczenia usług serwisowych dla zewnętrznych kontrahentów oraz podmiotów powiązanych. Z uwagi na specyfikę branży zarządzania wierzytelnościami (m.in. funkcjonowanie funduszy sekurytyzacyjnych) oraz kompleksowość usług i działań wykonywanych przez Grupę KRUK (m.in. postępowania sądowe w dochodzeniu wierzytelności, korzystanie z Biura Informacji Gospodarczej), wyniki samej Spółki nie oddają faktycznej sytuacji ekonomicznej Grupy. Jedynie zestawienie potencjału Spółki wraz z jej jednostkami zależnymi i ich specyfiką działania pokazuje kompletny obraz modelu działalności i pozwala dokonać właściwej oceny operacyjnej i finansowej.

1.3 Podsumowanie danych finansowych za 2016 rok

Spółka KRUK S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej KRUK. Z uwagi na występujące powiązania organizacyjno-biznesowe zarówno wyniki finansowe, jak i operacyjne powinno oceniać się poprzez analizę wyników całej Grupy KRUK.

Zatrudnienie w Spółce na koniec 2016 roku wyniosło 1 609 osób (w porównaniu do 1 367 na koniec 2015 roku). Poniżej zostały przedstawione wybrane wyniki i dane finansowe Spółki w 2016 roku w porównaniu do 2015 roku.

Tabela 1. Wyniki finansowe Spółki w latach 2015-2016

	Okres zakończony 31 grudnia		
	2016 r.	2015 r.	Zmiana
	(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)		
Przychody	132 126	115 739	14%
EBITDA	-40 659	-47 065	-14%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-49 774	-53 603	-7%
Przychody finansowe netto	68 102	94 122	-28%
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4 212	35 843	-88%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-65 875	106 380	-162%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-594 732	-171 571	247%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	818 337	45 881	1684%
Przepływy pieniężne netto, ogółem	157 730	-19 309	-917%
Aktywa ogółem	2 362 301	1 441 677	64%
Kapitał własny	701 251	499 537	40%

Źródło: Spółka

2 OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE- ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

2.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami

W 2016 roku Spółka KRUK prowadziła działalność przede wszystkim na rynku polskim i rumuńskim. Spółka KRUK prowadziła w 2016 roku działalność w segmencie zakupów portfeli we wskazanych krajach oraz świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami w Polsce na zlecenie przez zewnętrzne podmioty oraz podmioty z Grupy KRUK. Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami wraz z czynnikami warunkującymi działalność zostały szczegółowo przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy KRUK w rozdziale „Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami”.

2.2 Otoczenie prawne i regulacyjne

Działalność KRUK S.A. jest szczególnie determinowana regulacjami prawnymi opisanymi w punktach poniżej. Zalecamy także zapoznanie się z rozdziałem „Otoczenie prawne i regulacyjne” w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy KRUK za 2016 rok.

2.2.1. Działalność funduszy sekurytyzacyjnych

W dniu 15 kwietnia 2016 roku KRUK S.A. zawarł umowę o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami P.R.E.S.C.O. Investment I 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, a także windykacja i administrowanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu. Od 1 kwietnia 2015 roku KRUK S.A. zarządza już sekurytyzowanymi wierzytelnościami PROKURA NS FIZ. W zakresie wykonywania ww. umów Spółka podlega nadzorowi ze strony KNF.

2.2.2. Świadczenie usług detektywistycznych

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

2.2.3. Outsourcing bankowy

Zgodnie z przepisami ustawy Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz. U. 2016, poz. 1988) bank nie musi uzyskiwać uprzedniej zgody KNF na powierzanie spółkom z Grupy czynności windykacyjnych. W/w ustawa określa warunki outsourcingu, które muszą zostać spełnione. Ponadto spółki podlegają nadzorowi KNF w zakresie wykonania umowy outsourcingowej.

2.2.4. 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 osoby, których dane dotyczą, powinny zostać poinformowane o podmiocie który przetwarza dane oraz o celu i podstawie ich przetwarzania; muszą mieć również zapewnione prawo dostępu do treści swoich danych i ich poprawiania.

2.2.5. Zmiany w przepisach dotyczących działalności Spółki

Najważniejsze zmiany w przepisach prawa w 2016 roku dotyczących działalności Spółki :

- 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne, która skuteczniej niż wcześniej obowiązujące przepisy prawa upadłościowego i naprawczego ma ratować przedsiębiorców przed upadłością.
- 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 9 kwietnia 2015 roku o zmianie ustawy o komornikach sądowych i egzekucji w zakresie ograniczającym prawo wyboru przez wierzyciela komornika sądowego.
- 1 stycznia 2016 roku weszła w życie w całości ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 roku o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym
- 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 9 października 2015 roku o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy - Kodeks Cywilny oraz niektórych innych ustaw, wprowadzając jednolity mechanizm naliczania odsetek w obrocie cywilnoprawnym oraz zmiany dotyczące płatności w transakcjach handlowych, a także rozróżnienie na ustawowe odsetki kapitałowe i ustawowe odsetki za opóźnienie, również w zakresie wysokości ww. odsetek.
- 1 lutego 2016 r. weszła w życie ustawa z dnia 15 stycznia 2016 r. o podatku od niektórych instytucji finansowych. Podatkiem zostały objęte m.in. banki krajowe, oddziały banków zagranicznych, oddziały instytucji kredytowych, SKOK -i oraz inne, mniejsze jednostki.
- 11 marca 2016 r. weszła w życie ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw, na podstawie której znowelizowano m.in. ustawę z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim, w tym wprowadzono regulację określającą maksymalną wysokość opłat i odsetek z tytułu zaległości w spłacie kredytu oraz określającą maksymalną wysokość pozaodsetkowych kosztów kredytu.
- 17 kwietnia 2016 r. weszła w życie ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz niektórych innych ustaw. Wprowadzono regulację zakazującą stosowania we wzorcach umów zawieranych z konsumentami niedozwolonych postanowień umownych, przyznano Prezesowi UOKiK szersze uprawnienia zw. z decyzjami oraz z publicznym systemem informowania konsumentów o przysługujących im prawach, rozszerzono również katalog praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.
- 4 czerwca 2016 r. weszła w życie ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, nowelizująca m.in. ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych na podstawie której m.in. określono formę prawną prowadzenia działalności przez alternatywną spółkę inwestycyjną, określono warunki i wymogi organizacyjne prowadzenia działalności przez zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną, dookreślono zbiór zadań oraz

obowiązków depozytariuszy. Znowelizowano również m.in. ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym

- 8 września 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 10 lipca 2015 r. o zmianie ustawy - Kodeks cywilny, ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw. Głównym celem nowelizacji było usprawnienie pracy sądów, a w konsekwencji skrócenie czasu oczekiwania na rozpatrzenie sprawy. Wprowadzono m.in. możliwość wnoszenia i doręczania pism procesowych za pośrednictwem systemu teleinformatycznego; zmiany objęły także postępowanie egzekucyjne, w którym m.in. wprowadzono nową, przystępną, elektroniczną procedurę licytacji zajętych ruchomości. Nowe przepisy rozszerzyły dotychczasowy katalog dowodów możliwych do zastosowania w procedurze sądowej, wprowadzono definicję dokumentu.

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 Spółki. Wstępnie można ocenić, że nie będą miały one znaczącego wpływu.

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

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

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

3 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

3.1 Przedmiot działalności i oddziały Spółki

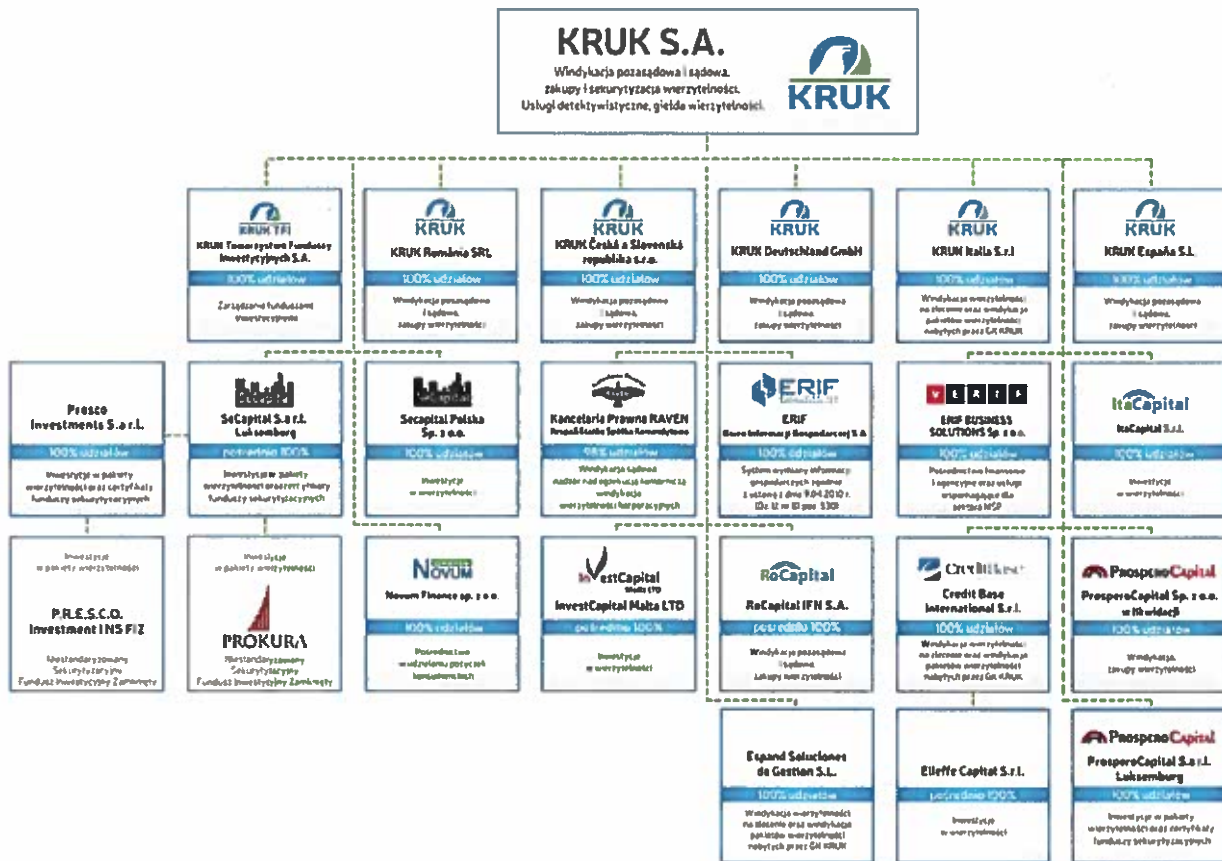
Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KRUK. Spółka zajmuje się przede wszystkim zarządzaniem wierzytelnościami, w tym zarządzaniem wierzytelnościami nabytych portfeli wierzytelności prowadzonym na własny rachunek oraz obsługą należności prowadzoną w imieniu klientów.

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

3.2 Powiązania organizacyjne

Strukturę Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2016 roku, wraz z wielkością udziału KRUK S.A. w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia Rysunek 1.

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej KRUK



Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupę Kapitałową tworzyły jednostką dominującą KRUK S.A. oraz 23 jednostki zależne. Podmioty zależne zostały zaprezentowane w Tabeli 2.

Tabela 2. Podmioty zależne wobec KRUK S.A.

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k.	Wrocław	Kompleksowa obsługa postępowań sądowo-egzekucyjnych na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Warszawa	Gromadzenie, przetwarzanie oraz udostępnianie informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych
KRUK România S.r.l.	Bukareszt	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
Secapital S.à r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ	N/D	Platforma sekurytyzacyjno-inwestycyjna oparta na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusz 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.	Wrocław	Udzielanie pożyczek konsumenckich
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Hradec Kralove	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	Zarządzanie funduszem Prokura NS FIZ
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	Spółka w stanie likwidacji
KRUK Deutschland GmbH	Berlin	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Italia S.r.l	Mediolan	Windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich
ItaCapital S.r.l	Mediolan	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami

KRUK España S.L.	Madryt	Windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami
ProsperoCapital S.à r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
Fundusz sekurytyzacyjny P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	N/D	Platforma sekurytyzacyjno-inwestycyjna oparta na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusz jest w 100% spółka Presco Investments S.a r.l.
Presco Investments S.à r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
Credit Base International S.r.l.	La Spezia	Windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK na terenie Włoch
Elleffe Capital S.r.l.	La Spezia	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
Espand Soluciones de Gestion S.L.	Madryt	Windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK na terenie Hiszpanii

Źródło: Grupa KRUK

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

3.3 Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka

W 2016 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KRUK.

ERIF Biuro Informacji Gospodarczej Spółka Akcyjna

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z dnia 16 sierpnia 2016 r. zmieniono nazwę spółki. Od dnia rejestracji zmiany Statutu spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym, tj. od dnia 22 września 2016 r., firma spółki brzmi „ERIF Biuro Informacji Gospodarczej Spółka akcyjna”. Spółka może posługiwać się następującymi skrótami firmy: „ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.” oraz ERIF BIG S.A.”.

NOVUM FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki z dnia 29 lipca 2016 r. uchylono likwidację spółki. Na Członka Zarządu spółki powołana została Pani Agnieszka Kulton.

Credit Base International S.r.l.

W dniu 7 listopada 2016 roku Emitent zawarł z udziałowcami spółki Credit Base International S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy umowę nabycia 100% udziałów w spółce Credit Base International S.r.l.

Elleffe Capital S.r.l.

W dniu 7 listopada 2016 Emitent nabył 100 % kapitału zakładowego w spółce zależnej Credit Base International S.r.l., tj. Elleffe Capital S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.

Espand Soluciones de Gestion S.L.

W dniu 20 grudnia 2016 roku spółka KRUK S.A. zawarła z udziałowcami Espand Soluciones de Gestion S.L. z siedzibą w Madrycie, Hiszpania, umowę nabycia 100% udziałów w Espand Soluciones de Gestion S.L.

Certyfikaty Inwestycyjne Prokura Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

W 2016 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 2016 roku wyniosła 51 333 990 w porównaniu do 61 174 786 Certyfikatów Inwestycyjnych na koniec 2015 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 2016 roku miały miejsce podwyższenia oraz umorzenia kapitału zakładowego w spółce SeCapital S.à r.l., w wyniku których na koniec 2016 roku kapitał zakładowy wynosił 944 213 000 PLN w porównaniu do wysokości kapitału zakładowego na koniec 2015 roku, który wynosił 1 114 579 000 PLN. Pozostałe zmiany zostały opisane w raportach bieżących.

Zmiany kapitału zakładowego w spółce InvestCapital Ltd.

W 2016 roku miały miejsce podwyższenia oraz umorzenia kapitału zakładowego w spółce InvestCapital Ltd., w wyniku których na koniec 2016 roku kapitał zakładowy wynosił 1 074 940 000 PLN w porównaniu do wysokości kapitału zakładowego na koniec 2015 roku, który wynosił 387 240 000 PLN. Pozostałe zmiany zostały opisane w raportach bieżących.

3.4 Zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą KRUK

W 2016 roku KRUK S.A. nie wprowadzała zmian w podstawowych zasadach zarządzania spółką dominującą i spółkami zależnymi.

3.5 Kapitał zakładowy Spółki

3.5.1. Struktura kapitału zakładowego spółki

Na dzień 31 grudnia 2016 r., kapitał zakładowy Spółki wynosił 17 744 216 PLN i dzielił się na 17 744 216 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Tabela 3. Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2016 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	843 876
SUMA	17 744 216

Źródło: Spółka

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 18 744 216 PLN i dzieli się na 18 744 216 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Tabela 4. 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	843 876
Seria G	1 000 000
SUMA	18 744 216

Źródło: Spółka

3.6 Zmiany w kapitale zakładowym Spółki

Tabela 5 przedstawia zmiany w kapitale zakładowym KRUK S.A. w 2016 roku.

Tabela 5. Zmiany w kapitale zakładowym KRUK S.A. w 2016

Data rejestracji akcji w KDPW	Liczba nowych akcji	Seria	Podstawa podwyższenia	Kapitał po zmianie (szt.)	Szczegóły
25 lutego 2016 r.	117 398	Seria E	Uchwała nr 1/2011 NWZ z dnia 30 marca 2011 r.	17 515 746	Emisja w ramach kapitału warunkowego, RB* Nr 12/2016
27 czerwca 2016 r.	228 470	Seria E	Uchwała nr 1/2011 NWZ z dnia 30 marca 2011 r.	17 744 216	Emisja w ramach kapitału warunkowego RB Nr 66/2016
7 lutego 2017 r.**	1 000 000	Seria G	Uchwała nr 4/2016 NWZ z dnia 29 listopada 2016 r.	18 744 216	RB Nr 8/2017

* - RB = raport bieżący

** - Data rejestracji podwyższenia kapitału w KRS; rejestracja akcji w KDPW nie nastąpiła do dnia publikacji raportu.

źródło: Spółka

3.7 Usługi i produkty świadczone przez Spółkę

Jednym z obszarów działalności Spółki jest zarządzanie wierzytelnościami.

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 partnera biznesowego,
- zgodnie z najwyższymi standardami i dobrymi praktykami,
- z pełnym poszanowaniem obowiązujących regulacji prawnych.

W obszarze serwisu na zlecenie, KRUK S.A.:

- zarządza wierzytelnościami na zlecenie we wszystkich etapach przeterminowania, z zastosowaniem instrumentów adekwatnych do danego pakietu należności (okres obsługi, stosowane narzędzia, proces) oraz oczekiwania partnera biznesowego
- wykorzystuje efektywne metody operacyjne oparte na zaawansowanych technologiach informatycznych, czego przykładem jest specjalistyczna platforma informatyczna Delfin, wspierająca kompleksowo proces zarządzania wierzytelnościami.

Usługi prewencyjne

Wywiady detektywistyczne

Wywiady detektywistyczne prowadzone są głównie w przypadkach planowanego dużego zaangażowania finansowego klienta i pozwalają na stworzenie obrazu finansowego oraz wiarygodności badanego podmiotu lub osoby fizycznej. Wywiad może również obejmować analizę dokumentacji oraz

powiązań pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej. Wywiady detektywistyczne prowadzone są przez licencjonowanych detektywów. Działania mogą być przeprowadzone w sposób jawny lub niejawnym dla badanego podmiotu gospodarczego.

Usługi zarządzania wierzytelnościami

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 dostosowanie do potrzeb i profilu Klienta. Głównym celem kontaktów jest przywrócenie sprawy do regularności i uniknięcie wypowiedzenia umowy, a także zdyscyplinowanie i zapobieżenie pojawianiu się ponownych opóźnień w płatnościach. 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 bardzo wysoka.

Obsługa polubowna wierzytelności konsumenckich i gospodarczych

Celem procesu polubownego jest odzyskanie należności w maksymalnie krótkim okresie przy wykorzystaniu najbardziej efektywnych narzędzi dla danej kategorii wierzytelności. Proces polubowny 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. KRUK prowadzi również procesy restrukturyzacji, a także proponuje porozumienia spłaty ratalnej. W obszarze procesu polubownego kładziemy duży nacisk na dotarcie do osoby zadłużonej, nawiązanie z nią kontaktu, ustalenie realnej możliwości spłaty zadłużenia

Doradcy terenowi

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

Odzyskiwanie przedmiotów zabezpieczeń

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

Obsługa wierzytelności zabezpieczonych hipoteką ustanowioną na nieruchomości

Dla wiarygodności hipotecznych realizujemy 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, prowadzimy także postępowania na etapie sądowo-egzekucyjnym. W ramach usług na zlecenie oferujemy również procesy odzyskiwania wiarygodności drogą sądowo-egzekucyjną, które są realizowane przez Spółkę z Grupy – Kancelarię Prawną Raven.

Usługi hybrydowe z wykorzystaniem ERIF Biura Informacji Gospodarczej

Wykorzystanie ERIF Biura Informacji Gospodarczej w procesie operacyjnym stanowi skuteczne wsparcie działań KRUK S.A. Proces obsługi polubownej w połączeniu z sankcją wpisu i przekazaniem danych osoby zadłużonej do ERIF stanowi usługę hybrydową, unikalną na polskim rynku.

Usługa „Pożyczka Novum”

W ramach usługi Spółka do 25 października 2016 udzielała krótkoterminowych pożyczek gotówkowych osobom zadłużonym wobec Grupy, które spłaciły swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają. W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielano pożyczek konsumenckich w wysokości do 10 000 PLN na okres od 3 do 30 miesięcy. Z dniem 1 listopada 2016 roku usługa udzielania pożyczek konsumenckich została uruchomiona w spółce Novum Finance Sp. z o.o. Usługa pożyczek stanowi także element dywersyfikujący źródła przychodów całej Grupy. W 2016 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 16,8 mln PLN i był o 66% wyższy od roku poprzedniego, a Grupa udzieliła ponad 7 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 24,7 mln PLN.

W 2016 r. Spółka KRUK SA zakończyła działalność pożyczkową dotyczącą pożyczek konsumenckich wraz z wykreśleniem w KRS, Spółka dokonała cesji wiarygodności pożyczkowych do spółki Novum Finance Sp. z o.o. i funduszu P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ.

3.8 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym

W dniu 15 kwietnia 2016 roku Zarząd KRUK S.A. podpisał oświadczenie o spełnieniu się warunku zamknięcia transakcji i przeniesieniu własności udziałów, w wyniku którego na spółkę zależną od KRUK S.A. - Secapital S.a r.l. zostało przeniesione prawo własności 390 050 wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce Presco Investments S.a r.l., o łącznej wartości nominalnej 39 005 000 PLN, a także prawo do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności, posiadany przez P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. Cena nabycia udziałów, o których mowa powyżej, w dniu zamknięcia Transakcji wyniosła 193,7 mln (Cena) i została pomniejszona z tytułu dywidendy dla Sprzedającego z zysku Presco Investments S.a r.l. za rok 2015 w kwocie 3,58 mln PLN. Szczegóły transakcji zostały opisane w raporcie bieżącym nr 31/2016.

W dniu 7 listopada 2016 roku Jednostka Dominująca zawarła z udziałowcami Credit Base International S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy umowę nabycia 100% udziałów w CBI. Przedmiotem umowy jest nabycie 100%, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce CBI. Spółka CBI prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Włoch. Ponadto na podstawie Umowy, KRUK S.A. nabędzie 100 % kapitału zakładowego w spółce zależnej CBI tj. Elleffe Capital S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.

W dniu 20 grudnia 2016 roku Jednostka Dominująca zawarła z udziałowcami Espand Soluciones de Gestion S.L. z siedzibą w Madrycie, Hiszpania umowę nabycia 100% udziałów w Espand. Przedmiotem umowy jest nabycie 100%, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce Espand. Spółka Espand prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Hiszpanii.

3.9 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze.

3.10 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2016 roku

Umowa nabycia wierzytelności od Banca IFIS

W dniu 16 stycznia 2017 r. zawarta została wiążąca umowa pomiędzy podmiotem ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie, a Banca IFIS z siedzibą w Wenecji. Umowa przewiduje nabycie wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych kredytów konsumenckich o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 744,6 mln EUR.

W Umowie wskazano warunek zawieszający, określający, iż przeniesienie własności wierzytelności objętych Umową na Nabywcę nastąpi pod warunkiem zapłaty Ceny. Zgodnie z umową Cena zostanie zapłacona w terminie 10 dni od zawarcia umowy. Zawarta Umowa nie przewiduje kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Zawarcie kontraktów walutowych CIRS z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W 2017 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. dwa kontrakty walutowe transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS). Kontrakty zabezpieczają ryzyko walutowe oraz jednocześnie ryzyko stopy procentowej poprzez efektywną zamianę zadłużenia Spółki zaciągniętego w złotym na zobowiązania w EUR:

- kontrakt zawarty 9 stycznia 2017 r. zabezpiecza kupon zależny od stawki zmiennej WIBOR 3M dla 100 mln PLN kwoty nominalnej obligacji. Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,06%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,10%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Rozliczenie kontraktu będzie polegało na wymianie zabezpieczonego nominalu i nastąpi w dniu 4 czerwca 2021 r., w tym dniu Spółka otrzyma od BZ WBK 100 mln PLN, a zapłaci do BZ WBK 22,8 mln EUR.
- kontrakt zawarty 13 stycznia 2017 r. zabezpiecza kupon zależny od stawki zmiennej WIBOR 3M dla 90 mln PLN kwoty nominalnej obligacji. Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,97%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,00%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Rozliczenie kontraktu będzie polegało na wymianie zabezpieczonego nominalu i nastąpi w dniu 10 listopada 2021 r., w tym dniu Spółka otrzyma od BZ WBK 90 mln PLN, a zapłaci do BZ WBK 20,6 mln EUR.

3.11 Umowy zawarte przez Spółkę

3.11.1. Zawarte umowy znaczące

Rozdział przedstawia umowy zawarte przez KRUK S.A. w 2015 roku, które można uznać za istotne. Umowy zawarte przez pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej zostały szczegółowo przedstawione w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KRUK.

Umowa poręczenia zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A.

W dniu 20 czerwca 2016 r. w związku z podpisaniem przez jednostkę zależną Emitenta, PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą we Wrocławiu, umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny (Umowa Kredytu), Emitent zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) umowę poręczenia (Umowa Poręczenia). Zgodnie z treścią Umowy Poręczenia Emitent poręcza za zobowiązania wobec Banku wynikające z Umowy Kredytu, istniejące w chwili udzielenia poręczenia oraz mogące powstać w przyszłości, w szczególności odsetki oraz poniesione przez Bank koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tych zobowiązań. Poręczenie zostaje udzielone do kwoty 52 971 106,80 PLN. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 19 grudnia 2022 roku. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 58/2016 z dnia 20 czerwca 2016 roku.

Umowa nabycia udziałów w spółce Credit Base International S.r.l.

W dniu 7 listopada 2016 roku KRUK S.A. zawarł z udziałowcami Credit Base International S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy (CBI) umowę nabycia 100% udziałów (Udziały), (Umowa) w CBI. Informację o przyjęciu oferty nabycia udziałów Emitent przekazał raportem bieżącym nr 101/2016 z dnia 28 października 2016 roku. Przedmiotem Umowy było nabycie 100%, wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce CBI. Spółka CBI prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Włoch. Skonsolidowane przychody CBI w 2015 roku wyniosły 2,2 mln EUR (wg kursu średniego NBP z dnia 7 listopada 2016 roku 9,5 mln PLN). Ponadto na podstawie Umowy, Emitent nabył 100 % kapitału zakładowego w spółce zależnej CBI tj. Elleffe Capital S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 106/2016 z dnia 7 listopada 2016 roku.

Umowa nabycia udziałów w spółce Espand Soluciones de Gestion S.L.

W dniu 20 grudnia 2016 roku Emitent zawarł z udziałowcami Espand Soluciones de Gestion S.L. z siedzibą w Madrycie, Hiszpania (Espand) umowę nabycia 100% udziałów (Udziały), (Umowa) w Espand. Informację o przyjęciu oferty nabycia udziałów Emitent przekazał raportem bieżącym nr 123/2016 z dnia 19 grudnia 2016 roku. Przedmiotem Umowy było nabycie 100% wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce Espand. Spółka Espand prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Hiszpanii. Skonsolidowane przychody Espand w 2015 roku wyniosły 4,1 mln EUR (wg kursu średniego NBP z dnia 20 grudnia 2016 roku 18,1 mln PLN). O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 124/2016 z dnia 20 grudnia 2016 roku.

Umowa pożyczki pomiędzy KRUK S.A. i KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

KRUK S.A. w dniu 8 lutego 2016 roku zawarł ze spółką zależną od Emitenta, tj. KRUK Česká a Slovenská 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 PLN 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 PLN wg. kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku). O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 9/2016 z dnia 8 lutego 2016 roku.

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

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

3.11.3. Zaciągnięte i wypowiedziane 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 5 lutego 2016 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BGŻ BNP Paribas S.A. (Bank) zmianę (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 8/2016 z dnia 5 lutego 2016 r.) do umowy wielocelowej linii kredytowej (Umowa Kredytu), na podstawie której Bank zwiększył kwotę udzielonego Kredytobiorcy kredytu do 100 mln PLN, w tym do wykorzystania w walucie euro do równowartości 100 mln PLN („Limit kredytowy”) oraz wyznaczony został nowy termin ostatecznej spłaty na dzień 31 grudnia 2020 r.

W dniu 15 grudnia 2016 r. Spółka zawarła z Bankiem zmianę do Umowy Kredytu, na podstawie której Bank zwiększył kwotę udzielonego Limitu kredytowego do wysokości 120 mln PLN (w tym do wykorzystania w walucie euro do równowartości 120 mln PLN). 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 7,5 mln PLN.

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.

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 2016 r. przedmiotem zastawu było 77 383 udziałów kategorii D w Secapital S.à r.l, o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki równej 85 121 300 PLN. Ponadto w ramach ustanowionych zabezpieczeń jest pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku oraz oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Pozostałe warunki Umowy Kredytu, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia kredytu, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia nie uległy zmianie.

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

W dniu 19 grudnia 2016 roku został zawarty aneks 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), na podstawie którego wyznaczony został nowy termin końca okresu dostępności oraz ostatecznej spłaty, przypadający na dzień 31 października 2021 roku.

W dniu 19 grudnia 2016 roku został zawarty aneks 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), na podstawie którego zostały wyznaczone dla:

- kredytu udzielonego w rachunku kredytu do kwoty 65 mln PLN lub do jej równowartości w EUR, koniec okresu dostępności oraz termin ostatecznej spłaty na dzień 31 października 2021 r.,
- kredytu dodatkowego udzielonego w rachunku kredytu do kwoty 55 mln PLN lub do jej równowartości w EUR, koniec okresu dostępności oraz termin ostatecznej spłaty na dzień 31 października 2019 r.

Zgodnie z Umową Kredytową, kredyt może zostać wykorzystany przez kredytobiorcę do kwoty 120 mln PLN lub do jej równowartości w EUR z przeznaczeniem na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim i niemieckim.

Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikających z Umowy Kredytowej i Umowy PROKURY, tj. należności głównej (łącznie kwoty udzielonych limitów) o wartości do 140 mln PLN oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów jest zastaw na pod prawiem luksemburskim na udziałach Spółki w Secapital S.à r.l. Na dzień 31 grudnia 2016 r. przedmiotem zastawu było 175 072 udziałów kategorii E w Secapital S.à r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki równej 192 579 200 PLN. Ponadto w ramach ustanowionych zabezpieczeń jest poręczenie cywilne KRUK S.A., pełnomocnictwo do wybranych rachunków Kredytobiorcy i poręczyciela, oświadczenie Kredytobiorcy i poręczyciela o poddaniu się egzekucji w trybie 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

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.

Aneks do umowy kredytowej zawartej przez NSFIZ PROKURA oraz KRUK S.A. z mBank S.A.

W dniu 6 lipca 2016 r. zawarty został aneks do trójstronnej umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 2 lipca 2015 r. pomiędzy KRUK S.A., jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Kredytobiorca) oraz mBankiem Spółką Akcyjną (Bank) z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytu) w łącznej wysokości do 100 mln PLN (Kredyt), na podstawie którego wyznaczony został nowy termin ostatecznej spłaty przypadający na dzień 1 lipca 2021 roku. Kredyt udzielony został z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Kredytobiorcę do wartości 75% ceny/raty ceny nabycia pakietu w kwocie, która wynosi: w okresie do 1 stycznia 2019 roku: 100 mln PLN, a począwszy od 2 stycznia 2019 roku do dnia 1 lipca 2021 roku limit kredytowy będzie kwartalnie obniżany: przez pierwsze sześć kwartałów o 10 mln PLN, przez kolejne 4 kwartały o 8 mln PLN. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla kredytów międzybankowych jednomiesięcznych w PLN, powiększonej o marżę Banku.

Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikających z Umowy Kredytowej i tj. należności głównej o wartości do 100 mln PLN oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów jest zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych na rachunku bankowym PROKURA NSFIZ oraz zastaw rejestrowy na zbiorze praw (pakiecie wierzytelności posiadanym przez PROKURA NS FIZ). Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartości ewidencyjna przedmiotu zastawu rejestrowego w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 92,2 mln PLN. Ponadto w ramach ustanowionych zabezpieczeń jest

poręczenie cywilne KRUK S.A., pełnomocnictwo do wybranych rachunków Kredytobiorcy i poręczyciela oraz zastaw finansowy na wybranym rachunku Kredytobiorcy.

Pozostałe istotne warunki Umowy Kredytu, w tym w szczególności dotyczące odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia tych umów, nie uległy zmianie.

Umowy kredytowe zawarte przez NSFIZ PROKURA oraz KRUK S.A. z PKO BP S.A.

W dniu 20 czerwca 2016 r. zawarta została trójstronna umowa kredytu pomiędzy KRUK S.A., jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Kredytobiorca) oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (Bank), na podstawie której Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu w wysokości do 35,3 mln PLN, z terminem ostatecznej spłaty przypadającym na dzień 19 grudnia 2020 roku. Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikającej z umowy kredytowej tj. należności głównej o wartości 35,3 mln PLN oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów jest zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych na rachunku bankowym PROKURA NSFIZ oraz zastaw rejestrowy na zbiorze praw (pakiecie wierzytelności posiadanym przez PROKURA NS FIZ). Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartości ewidencyjna przedmiotu zastawu rejestrowego w księgach rachunkowych Kredytobiorcy wynosiła 46,8 mln PLN.

W dniu 5 grudnia 2016 r. zawarta została trójstronna umowa kredytu pomiędzy KRUK S.A., jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Bankiem, na podstawie której Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu w wysokości do 26,8 mln zł, z terminem ostatecznej spłaty przypadającym na dzień 4 czerwca 2021 roku. Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikającej z Umowy Kredytowej tj. należności głównej o wartości 26,8 mln PLN oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów jest zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych na rachunku bankowym PROKURA NSFIZ. Zgodnie z umową kredytową jako zabezpieczenie majątkowe zostanie ustanowiony również zastaw rejestrowy na zbiorze praw (pakiecie wierzytelności posiadanym przez PROKURA NS FIZ). Na dzień 31 grudnia 2016 r. zastaw ten nie został jeszcze ustanowiony.

Ponadto w ramach ustanowionych zabezpieczeń, dla obu kredytów zostało udzielone poręczenie cywilne KRUK S.A., pełnomocnictwo do wybranych rachunków Kredytobiorcy i poręczyciela, złożone oświadczenie Kredytobiorcy oraz poręczyciela o poddaniu się egzekucji w trybie 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Oba kredyty zostały udzielone z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Kredytobiorcę od Banku do wartości 80% ceny/raty ceny nabycia pakietu.

Oprocentowanie kredytów jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku. Pozostałe warunki Umów Kredytowych, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia kredytów, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia również nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Umowy Kredytowe nie zawierają warunków zawieszających lub rozwiązujących.

Wypowiedzenia umów kredytowych oraz umów pożyczek

W 2016 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.

3.12. Informacje dotyczące wyemitowanych papierów wartościowych

W roku 2016 Spółka dokonała emisji w ofercie prywatnej lub publicznej łącznie jedenastu serii obligacji niezabezpieczonych o łącznej wartości 833,3 mln PLN na które składały się:

- dziesięć serii obligacji w walucie PLN o łącznej wartości nominalnej 747,9 mln PLN,
- jedna seria obligacji w walucie EUR o wartości nominalnej 20 mln euro (85,4 mln PLN).

Cena emisyjna każdej obligacji odpowiadała jej wartości nominalnej.

Tabela 6. Dane dot. emisji obligacji dokonanych w 2016 roku

Seria obligacji	Wartość nominalna	Emisja	wykup	Oprocentowanie	Wyplata odsetek
AA ²	150,0 mln PLN	marzec 2016	marzec 2022	WIBOR 3M+ 3,25%	co 3 miesiące
AB ¹	65,0 mln PLN	marzec 2016	marzec 2021	WIBOR 3M + 3,15%	co 3 miesiące
AC ¹	57,9 mln PLN	maj 2016	maj 2022	WIBOR 3M + 3,25%	co 3 miesiące
AB ²	135,0 mln PLN	maj 2016	maj 2021	WIBOR 3M + 3,15%	co 3 miesiące
AD ¹	50,0 mln PLN	czerwiec 2016	czerwiec 2019	WIBOR 3M + 2,50%	co 3 miesiące
AB ³	65,0 mln PLN	czerwiec 2016	czerwiec 2021	WIBOR 3M + 3,15%	co 3 miesiące
AA ³	20,0 mln euro	sierpień 2016	sierpień 2019	stałe 3,00%	co 12 miesięcy
AB ⁴	35,0 mln PLN	wrzesień 2016	wrzesień 2021	WIBOR 3M + 3,15%	co 3 miesiące
AA ⁴	75,0 mln PLN	październik 2016	październik 2022	WIBOR 3M + 3,25%	co 3 miesiące
AA ⁵	75,0 mln PLN	październik 2016	październik 2019	WIBOR 3M + 2,50%	co 3 miesiące
AF ¹	40,0 mln PLN	grudzień 2016	grudzień 2021	WIBOR 3M + 3,15%	co 3 miesiące
suma	833,3 mln PLN				

Źródło: Spółka

Wykup obligacji

W 2016 roku Spółka w terminach zgodnie z warunkami emisji danej serii obligacji wykupiła papiery dłużne przedstawione w Tabeli 7.

Tabela 7. Obligacje wykupione przez Spółkę w 2016 roku

Seria obligacji	Wykup	Liczba wykupionych obligacji	Wartość nominalna
M ¹ + N ¹	marzec 2016	84 000	84 mln PLN
O ¹	listopad 2016	30 000	30 mln PLN
O ² + P ¹	grudzień 2016	40 000	40 mln PLN
		suma	154 mln PLN

Źródło: Spółka

Zobowiązania z tytułu obligacji

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji na dzień 31 grudnia 2016 r. według wartości nominalnej wynosił 1 372 mln PLN.

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

Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym

W 2016 roku KRUK udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na PLN, 155,7 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia udzielenia pożyczek). Pożyczki zostały udzielone spółkom KRUK România S.R.L z siedzibą w Bukareszcie, KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove, RoCapital I.F.N. z siedzibą w Bukareszcie, Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu, Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Credit Base International S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz ProsperoCapital Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu. 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 România S.R.L z siedzibą w Bukareszcie

Pożyczki udzielone spółce KRUK România S.R.L z siedzibą w Bukareszcie, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 82,8 mln PLN (przeliczenie wg kursów NBP z dnia udzielenia pożyczek).

Część pożyczek w kwocie 2,14 mln PLN wraz z odsetkami w kwocie 0,05 mln PLN, łącznie 2,19 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy umorzenia tj. 31.12.2016) została umorzona.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania spółki KRUK ROMÂNIA S.R.L wobec spółki KRUK S.A. z tytułu udzielonych pożyczek (kapitał) wynoszą 100,2 mln PLN (po przeliczeniu po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2016).

Pożyczki udzielone spółce RoCapital I.F.N. z siedzibą w Bukareszcie

Pożyczki udzielone spółce RoCapital I.F.N. z siedzibą w Bukareszcie, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek w roku 2016 wynosiła 0,4 mln PLN (przeliczenie wg kursów NBP z dni udzielenia pożyczek).

Na dzień 31 grudnia 2016 spółka RoCapital I.F.N. nie posiadała zobowiązań z tytułu pożyczek wobec spółki KRUK S.A.

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 48,02 mln PLN (przeliczenie po kursie NBP z dni udzielenia pożyczek).

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek (kapitał) wynoszą 63,72 mln PLN (po przeliczeniu po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2016).

Pożyczki udzielone spółce Credit Base International S.r.l. z siedzibą w La Spezia

Pożyczki udzielone spółce Credit Base International S.r.l., przeznaczone były na finansowanie działalności gospodarczej spółki. W roku 2016 spółce Credit Base International S.r.l. udzielono pożyczek w wysokości 1,68 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Wartość zobowiązań spółki Credit Base International S.r.l. wobec KRUK SA z tytułu pożyczek (kapitał) na dzień 31 grudnia 2016 jest równa 1,68 mln PLN.

Pożyczki udzielone spółce InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie

Wartość zobowiązań spółki InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie wobec KRUK z tytułu pożyczek (kapitał) na dzień 31 grudnia 2016 jest równa 0,07 mln zł.

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

Wartość zobowiązań spółki ERIF Business Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wobec KRUK z tytułu pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2016 jest równa 2,77 mln PLN.

Pożyczki udzielone spółce Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Pożyczki udzielone spółce Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 0,05 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania spółki Secapital Polska Sp. z o.o. wobec spółki KRUK S.A. z tytułu udzielonych pożyczek (kapitał) wynoszą 0,08 mln PLN.

Pożyczki udzielone spółce ProsperoCapital Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu

Pożyczki udzielone spółce ProsperoCapital Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 0,05 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania spółki ProsperoCapital Sp. z o.o. w likwidacji wobec spółki KRUK S.A. z tytułu udzielonych pożyczek (kapitał) wynoszą 0,05 mln PLN.

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 2016 roku udzielono pożyczek na kwotę 0,5 mln PLN.

Wartość zobowiązań spółki Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa wobec KRUK z tytułu pożyczek (kapitał) na dzień 31 grudnia 2016 jest równa 0,5 mln PLN.

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

W 2016 roku spółka KRUK S.A. udzieliła spółce Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, pożyczki w kwocie 22,1 mln PLN, która przeznaczona była na finansowanie działalności inwestycyjnej spółki. Wartość zobowiązań Spółki wobec KRUK S.A. na dzień 31 grudnia 2016 z tytułu pożyczek wraz z odsetkami jest równa 22,2 mln PLN.

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

W 2016 roku spółka KRUK S.A. udzieliła 6 142 pożyczki gotówkowe NOVUM o wartości netto 20,1 mln PLN. W ramach projektu „NOVUM” udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 10 000 PLN na okres od 3 do 30 miesięcy. Usługa NOVUM skierowana była zarówno do osób zadłużonych wobec Grupy KRUK, którzy spłacili swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają, ale pozostają wykluczeni z rynku bankowego, jak i do klientów z otwartego rynku. W 2016 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w KRUK S.A. wyniósł 12,4 mln PLN.

Pożyczki otrzymane przez Spółkę od podmiotów zależnych

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

Pożyczki otrzymane od Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na spłatę części kredytów od podmiotów zależnych. Wartość zobowiązań spółki KRUK S.A. wobec Novum Finance na dzień 31 grudnia 2016 z tytułu pożyczek wraz z odsetkami jest równa 0,3 mln PLN.

Pożyczka otrzymana od RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii

W 2016 roku otrzymano od spółki RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii pożyczkę na kwotę 11,38 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki) przeznaczoną na działalność operacyjną. Wartość zobowiązań Spółki wobec RoCapital I.F.N. na dzień 31 grudnia 2016 z tytułu pożyczki wraz z odsetkami wynosi 11,1 mln PLN.

Pożyczki otrzymane od ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie

Pożyczki otrzymane od spółki ERIF BIG S.A. z siedzibą w Warszawie, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej Spółki. W 2016 roku otrzymano pożyczki na kwotę 2 mln PLN.

Wartość zobowiązań Spółki wobec ERIF BIG S.A. z tytułu pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2016 jest równa 2 mln PLN.

Gwarancje

W dniu 29 listopada 2016 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała, wystawiony dnia 30 listopada 2016 r., aneks nr 2 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 2017 r. Kwota gwarancji wynosi 278.107,07 EUR oraz 186.303,75 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 11 stycznia 2017 r. 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.

W związku z przeprowadzonym w dniu 20 kwietnia 2016 r. umorzeniem kapitału w spółce InvestCapital Malta Ltd. w wysokości 20 mln PLN, które miało uprawomocnić się do dnia 29 lipca 2016 r., KRUK S.A. w dniu 20 kwietnia 2016 r. udzielił spółce InvestCapital Malta Ltd gwarancji korporacyjnej do kwoty 20 mln PLN. Gwarancja wygasła w dniu 29 lipca 2016 r. Celem udzielonej gwarancji było zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Malta Ltd, którzy mogli zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Malta Ltd. do 29 lipca 2016 r.

W związku z przeprowadzonym w dniu 18 lipca 2016 r. umorzeniem kapitału w spółce InvestCapital Malta Ltd. w wysokości 22,2 mln PLN, które miało uprawomocnić się do dnia 16 grudnia 2016 r., KRUK S.A. w dniu 18 lipca 2016 r. udzielił spółce InvestCapital Malta Ltd gwarancji korporacyjnej do kwoty 22,2 mln PLN. Gwarancja wygasła w dniu 16 grudnia 2016 r. Celem udzielonej gwarancji było zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Malta Ltd, którzy mogli zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Malta Ltd. do 16 grudnia 2016 r.

W związku z przeprowadzonym w dniu 20 grudnia 2016 r. umorzeniem kapitału w spółce InvestCapital Malta Ltd. w wysokości 10,3 mln PLN, które uprawomocni się do dnia 20 marca 2017 r., KRUK S.A. w dniu 20 grudnia 2016 r. udzielił spółce InvestCapital Malta Ltd gwarancji korporacyjnej do kwoty 10,3 mln PLN. Gwarancja wygaśnie w dniu 10 marca 2017 r. Celem udzielonej gwarancji jest zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Malta Ltd, którzy mogą zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Malta Ltd. do 20 marca 2017 r.

Poręczenia

W związku z zawarciem w dniu 20 czerwca 2016 r. pomiędzy Spółką, PROKURA NS FIZ a PKO BP S.A. umowy o kredyt, Spółka zawarła z PKO BP S.A. w dniu 20 czerwca 2016 r. umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Prokura NS FIZ wynikające z zawartej umowy z o kredyt, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania (o czym KRUK S.A. poinformował raportem bieżącym nr 58/2016). Poręczenie zostało udzielone do kwoty 52 971 106,80 PLN. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 19 grudnia 2022 roku. Zgodnie z postanowieniem Umowy Poręczenia, w dniu 20 czerwca 2016 r. Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 52 971 106,80 PLN.

W związku z zawarciem w dniu 5 grudnia 2016 r. pomiędzy Spółką, PROKURA NS FIZ a PKO BP S.A. umowy o kredyt, Spółka i PKO BP S.A. zawarły w dniu 5 grudnia 2016 r. umowę poręczenia (Umowa

Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURA NS FIZ wynikające z zawartej umowy o kredyt, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 40 140 000,00 PLN. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 4 czerwca 2024 roku. Zgodnie z postanowieniem Umowy Poręczenia, w dniu 5 grudnia 2016 r. Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 40 140 000,00 PLN.

W związku z zawarciem w dniu 6 lipca 2016 r. pomiędzy PROKURA NS FIZ, Spółką a mBank S.A. aneksu do umowy o kredyt rewalwingowy z dnia 02 lipca 2015 r., Spółka zawarła z mBank S.A. w dniu 6 lipca 2016 r. aneks nr 1 do umowy poręczenia z dnia 02 lipca 2015 r., na podstawie którego Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Prokura NS FIZ wynikające z zawartej umowy z o kredyt rewalwingowy wraz z późniejszymi zmianami, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 150 mln PLN. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 1 lipca 2024 roku. W związku z zawarciem w dniu 19 grudnia 2016 r. pomiędzy Spółką, PROKURA NS FIZ a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank) aneksu do trójstronnej umowy o kredyt rewalwingowy z dnia 18 lutego 2013 r. (Umowa PROKURY) oraz w związku z zawartą dnia 16 października 2015 r. umową poręczenia (Umowa Poręczenia) pomiędzy Spółką i Bankiem Zachodnim WBK S.A. na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku wynikające z Umowy PROKURY, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z Umowy PROKURY. Spółka złożyła dnia 18 stycznia 2017 r. nowe oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 30 mln PLN.

3.14. Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki

Grupa KRUK w 2016 roku zaktualizowała strategię na okres 2015-2019. W punktach 4.6.1. *Strategia na okres 2015-2019* oraz 4.6.2. *Stopień realizacji strategii* przedstawione zostały założenia zaktualizowanej strategii oraz stopień realizacji celów.

Misja

Naszymi Klientami są osoby i firmy zmagające się z problemem nadmiernego zadłużenia. Budujemy pozytywne relacje i pomagamy w odzyskaniu wiarygodności finansowej. Stoimy na straży norm społecznych i prawnych nakazujących regulowanie zaciągniętych zobowiązań.

Wizja

Chcemy osiągnąć pozycję światowego lidera na rynku zarządzania wierzytelnościami pod względem wartości rynkowej firmy

Cel główny na okres 2015-2019

Chcemy rosnąć o minimum 15 proc. EPS rocznie i utrzymać minimum 20 proc. ROE

Rozwój w zakresie geograficznym i produktowym

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 do końca 2019 roku planuje wejście na dwa nowe rynki. Potencjał rozwoju Grupy w przekroju produktowym i geograficznym został przedstawiony na Rysunku 3.

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

Obecne linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy	Hiszpania	Włochy
Zakup portfeli wierzytelności	Konsumenckie	●	●	●	●	◐	◐	◐	○	○
	Hipoteczne	●	●	○	○	○	○	○		
	Korporacyjne /MŚP	●	●	○	○	○	◐	○		
	Inkaso	●	●	●	●	◐	●	◐		
	Pożyczki konsumenckie	●	◐							
	Informacja gospodarcza	●	○	○	○	○	○	○		

● - Pełna aktywność operacyjna
 ◐ - Niekpełna aktywność/ Operacje w trakcie budowy
 ○ - Planowane uruchomienie operacji / Planowane badanie potencjału

Źródło: Spółka

Doskonalenie efektywności zarządzania

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 43,0 mld PLN (według stanu na koniec 2016 roku), a liczba spraw przekroczyła 5,0 mln. Grupa w swojej historii nabyła w sumie 599 portfeli wierzytelności. KRUK zdobywa doświadczenie również poprzez usługi inkaso, w ramach których co roku przyjmuje do obsługi średnio milion spraw rocznie.

Grupa zamierza maksymalizować efektywność zarządzania poprzez:

- zwiększanie dotarcia do osób zadłużonych z nabytego dotychczas portfela,
- ciągle doskonalenie produktywności procesów i metod analizy danych i badania
- doskonalenie systemów zapewniających bezpieczeństwo działań
- poszerzanie wiedzy o rynku postępowań przetargowych i utrzymywanie długotrwałych relacji z partnerami biznesowymi,
- tworzenie wspaniałego i efektywnego środowiska pracy dla pozytywnych ludzi z pasją.

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 możliwości wejścia w nowe, komplementarne przedsięwzięcia w sektorze finansowym na rynku polskim.

3.14.1. Stopień realizacji strategii

Poniżej została przedstawiona realizacja celu głównego, który obowiązywał do czasu aktualizacji strategii.

Poprzedni cel główny	Stopień realizacji
Osiągnięcie pozycji Top3 spośród firm zarządzania wierzytelnościami w Europie pod względem wyniku netto.	Z dostępnych danych wynika, że Grupa osiągnęła 3. pozycję spośród publicznych firm zarządzających wierzytelnościami pod względem wyniku netto.

Poniżej został przedstawiony stopień realizacji celów strategicznych w 2016 roku.

Cele strategiczne	Kluczowe działania zrealizowane w 2016 roku
Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym	<ul style="list-style-type: none"> • Polska: finalizacja zakupu portfela konsumenckiego od P.R.E.S.C.O. na rynku wtórnym; • Rumunia: finalizacja zakupu portfela konsumenckiego od Grupy Eurobank wspólnie z Bankiem Światowym; rozwój hipotek; uruchomienie pierwszych pożyczek na rynku wewnętrznym; • Niemcy: inwestycje w kolejne portfele konsumenckie, rozpoczęcie świadczenia usługi inkasa na rzecz partnerów biznesowych; • Włochy: inwestycje w kolejne portfele konsumenckie, zakup lokalnej spółki zarządzania wierzytelnościami; • Hiszpania: inwestycje w pierwsze portfele konsumenckie oraz SME, zakup lokalnej spółki zarządzania wierzytelnościami.
Doskonalenie efektywności zarządzania	<ul style="list-style-type: none"> • doskonalenie wycen, w tym na nowych rynkach; • uruchomienie trzeciego w Polsce call center w Pile; • projekty optymalizacyjne Lean Six Sigma; • projekty związane z systemem sugestii pracowniczych; • doskonalenie systemowego podejścia do ryzyka.

Źródło: Spółka

3.15. Program inwestycyjny

3.15.1. Nakłady inwestycyjne

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Spółki dokonane w roku 2016 to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 8,8 mln PLN (w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 2,7 mln PLN. Spółka dokonała również istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 6,5 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to wartość 4,8 mln PLN.

3.15.2. Inwestycje w obrębie Grupy

W roku 2016 r. Spółka KRUK podwyższała/obniżała kapitał w spółkach zależnych:

Tabela 6. Podwyższenia i obniżenia kapitału w spółkach zależnych Grupy

Spółka	Czynność	Kwota
Secapital S.à r.l.	Obniżenie kapitału	173,6 mln PLN
InvestCapital Malta Ltd.	Podwyższenie kapitału	729,9 mln PLN
InvestCapital Malta Ltd.	Obniżenie kapitału	42,2 mln PLN
KRUK TFI S.A.	Podwyższenie kapitału	1,1 mln PLN
KRUK România s.r.l.	Umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek (wraz z odsetkami)	2,2 mln PLN *
KRUK Deutschland GmbH	Dopłaty do kapitału zapasowego	38 mln PLN **
KRUK España S.L.	Dopłaty do kapitału zapasowego	4,8 mln PLN **
KRUK Italia S.r.l	Dopłaty do kapitału zapasowego	4,4 mln PLN **
ItaCapital S.r.l	Dopłaty do kapitału zapasowego	0,2 mln PLN **

* - przeliczone po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy umorzenia tj. 31.12.2016 r.;

** - po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia wniesienia kapitału;

Źródło: Spółka

Z dopłat do kapitału wniesionych przez KRUK do spółki Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu uchwałami z dnia 27 kwietnia oraz 30 maja 2012 roku na łączną kwotę 7,2 mln PLN, spółka Novum Finance Sp. z o.o. zwróciła część w kwocie 5,3 mln PLN. Zwrotu dokonano na podstawie uchwały z dnia 26 czerwca 2013 roku i 29 stycznia 2014 roku. Z dniem 17 marca 2014 roku zostało otwarte postępowanie likwidacyjne spółki Novum Finance Sp. z o.o., które zostało przerwane z dniem 29 lipca 2016 roku na mocy uchwały o uchyleniu postępowania likwidacyjnego spółki Novum Finance Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2016 r. stan dopłat do kapitału pozostałych w spółce Novum Finance Sp. z o.o. wynosił 1,9 mln PLN.

Utworzenie nowych spółek

W poprzednim roku obrotowym KRUK S.A. nie utworzył nowych spółek.

Utworzenie nowych spółek zagranicznych

Nabycie udziałów Presco Investments S.a.r.l.

W dniu 15 kwietnia 2016 roku Zarząd KRUK S.A. podpisał oświadczenie o spełnieniu się warunku zamknięcia transakcji i przeniesieniu własności udziałów, w wyniku którego na spółkę zależną od KRUK S.A. - Secapital S.a r.l. zostało przeniesione prawo własności 390 050 wolnych od wszelkich obciążeń,

nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce Presco Investments S.a r.l., o łącznej wartości nominalnej 39 005 000 PLN, a także prawo do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności, posiadany przez P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. Cena nabycia udziałów, o których mowa powyżej, w dniu zamknięcia Transakcji wyniosła 216,8 mln (Cena) i została pomniejszona z tytułu dywidendy dla Sprzedającego z zysku Presco Investments S.a r.l. za rok 2015 w kwocie 3,58 mln PLN. Szczegóły transakcji zostały opisane w raporcie bieżącym nr 31/2016.

Nabycie udziałów Credit Base International S.r.l.

W dniu 7 listopada 2016 roku KRUK S.A. zawarł z udziałowcami Credit Base International S.r.l.(CBI) z siedzibą w La Spezia, Włochy umowę nabycia 100% wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w CBI. Spółka CBI prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Włoch. Ponadto na podstawie Umowy, KRUK S.A. nabył 100 % kapitału zakładowego w spółce zależnej CBI tj. Elleffe Capital S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy, której działalność obejmuje inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.

Nabycie udziałów Espand Soluciones de Gestion S.L.

W dniu 20 grudnia 2016 roku KRUK S.A. zawarł z udziałowcami Espand Soluciones de Gestion S.L. (Espand) z siedzibą w Madrycie, Hiszpania umowę nabycia 100% wolnych od wszelkich obciążeń, nieograniczonych i wolnych od praw osób trzecich, udziałów w spółce Espand. Spółka Espand prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Hiszpanii.

3.15.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

3.16. Czynniki ryzyka - uwarunkowania wewnętrzne działalności

3.16.1. Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Spółkę.

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

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

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

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

3.16.1.1. Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

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

3.16.1.2. Ryzyko operacyjne związane z działalnością Spółki

Spółka narażona jest na ryzyko poniesienia szkody lub strat z przyczyn leżących po stronie procedur wewnętrznych, personelu, technologii lub uwarunkowań zewnętrznych. Do głównych czynników ryzyka operacyjnego należą: niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy, zaniechania lub bezprawne działania pracowników lub podmiotów współpracujących, problemy z systemami operacyjnymi, zakłócenia w działalności operacyjnej (m.in. w wyniku awarii oprogramowania lub sprzętu informatycznego lub

telekomunikacyjnego), szkody w aktywach Spółki, zdarzenia oraz czynniki zewnętrzne (m.in. błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zmiany regulacji prawnych), oszustwa i wyłudzenia.

3.16.1.3. Ryzyko kredytowe

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

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

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

3.16.1.4. Ryzyko zadłużenia

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

3.16.1.5. Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

Do najważniejszych osób w strukturze zatrudnienia należą między innymi:

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

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

3.16.1.6. Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

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

3.16.1.7. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

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

3.16.1.8. Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

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

Działalność Spółki związana jest z zarządzaniem wierzytelnościami osób fizycznych. Część z tych osób znajduje się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej, posiada problemy zdrowotne, rodzinne lub zawodowe. Wśród osób zadłużonych obsługiwanych przez Spółkę zdarzają się osoby w stanie depresji lub leczone 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 Spółki.

3.16.2. System zarządzania ryzykiem

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu:

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

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

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

3.16.2.1. Zarządzanie ryzykiem błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

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

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

Grupa KRUK posiada duże doświadczenie w procesach szacowania wartości godziwej portfeli wierzytelności, nabywając do końca 2016 roku 555 portfeli i przeprowadzając od początku działalności około 3 tysięcy procesów wycen portfeli wierzytelności. Zgromadzona baza informacji pozwala na ograniczenie ryzyka błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności.

3.16.2.2. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym związanym z działalnością Spółki

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

3.16.2.3. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

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

- dywersyfikacja odbiorców.

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

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

3.16.2.4. Zarządzanie ryzykiem płynności

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

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

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

3.16.2.5. Zarządzanie ryzykiem utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

3.16.2.6. Zarządzanie ryzykiem awarii systemów informatycznych

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

3.16.2.7. Zarządzanie ryzykiem związanym z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

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

3.16.2.8. Zarządzanie ryzykiem negatywnego PR wobec Spółki

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

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

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

4.1. Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem nabytych portfeli wierzytelności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz pochodnych instrumentów zabezpieczających – wyceniane w wartości godziwej.

Nabyte portfele wierzytelności są to masowe portfele przeterminowanych zobowiązań konsumenckich (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Spółkę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Spółka zalicza nabyte portfele wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że portfele te są zarządzane oraz wyniki działalności Spółki w odniesieniu do tych portfeli są oceniane w oparciu o ich wartość godziwą.

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

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

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

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

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

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

4.2. Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń. Spółka KRUK S.A. jest jednostką dominującą Grupy KRUK i wyniki finansowe, jak i operacyjne, powinno oceniać się poprzez wyniki całej Grupy KRUK, eliminując transakcje powiązane pomiędzy poszczególnymi spółkami, które z punktu widzenia Grupy nie mają wpływu na wyniki. Zysk netto samej Spółki w 2016 roku wyniósł 4 mln PLN. Na wypracowany przez Spółkę zysk netto duży wpływ miały przychody finansowe, w tym

dywidendy wypłacone Spółce przez jednostki z Grupy KRUK (z punktu widzenia całej Grupy dywidendy te nie zwiększają wyniku).

4.3. Struktura produktowa przychodów

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

W 2016 r. Spółka KRUK osiągnęła przychody w łącznej wysokości 132 mln PLN, czyli o 14% wyższe niż w 2015 r. Wpływ na wzrost przychodów miały głównie przychody z tytułu świadczonych usług odzyskiwania wierzytelności, które wzrosły o 47%. W tym samym czasie przychody z tytułu wierzytelności nabytych spadły o 11%, natomiast pozostałe przychody wzrosły o 4%.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża pośrednia. W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód obszaru jest oparty na geograficznym rozmieszczeniu oddziałów.

Tabela 7. Struktura produktowa i geograficzna przychodów Spółki
Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

	Polska	Rumunia	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
Przychody	84 461	44 666	2 486	131 613
Nabyte pakiety wierzytelności	5 569	43 695	1 445	50 709
Usługi windykacyjne	66 516	-	-	66 516
Pozostałe produkty	12 376	971	1 041	14 388
Koszty bezpośrednie i pośrednie				(105 095)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(16 751)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(78 963)
Pozostałe produkty	-	-	-	(9 381)
Marża pośrednia				26 518
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	33 958
Usługi windykacyjne	-	-	-	(12 447)
Pozostałe produkty	-	-	-	5 007
Koszty ogólne	-	-	-	(64 497)
Amortyzacja	-	-	-	(9 115)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	(3 192)
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	68 102
Zysk brutto	-	-	-	17 815
Podatek dochodowy	-	-	-	14 116
Zysk netto	-	-	-	3 699

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności **9 709** **30 377** **3 202** **43 288**

Źródło: Spółka

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

	Polska	Rumunia	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
Przychody	73 188	40 204	2 346	115 739
Nabyte pakiety wierzytelności	15 624	39 092	1 962	56 678
Usługi windykacyjne	45 246	-	-	45 246
Pozostałe produkty	12 318	1 112	384	13 815
Koszty bezpośrednie i pośrednie				(94 705)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(85 075)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(8 370)
Pozostałe produkty	-	-	-	(1 260)
Marża pośrednia				(94 589)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	(85 018)
Usługi windykacyjne	-	-	-	(8 325)
Pozostałe produkty	-	-	-	(1 246)
Koszty ogólne				(67 066)
Amortyzacja	-	-	-	(6 539)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	(5 574)
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	94 122
Zysk brutto				40 519
Podatek dochodowy	-	-	-	(4 676)
Zysk netto				35 843
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	13 395	30 390	3 148	46 934

Źródło: Spółka

4.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki

Tabela 8. Struktura aktywów i pasywów bilansu spółki

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

		Nota	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa				
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	162 936	5 206
	Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	21	38 370	10 562
	Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	21	3 301	3 029
	Inwestycje	18	162 976	94 725
	Pozostałe należności	21	15 292	15 107
	Zapasy	20	188	232
	Rzeczowe aktywa trwałe	15	21 019	14 027
	Wartości niematerialne	16	13 261	10 735
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	-	2 863
	Inwestycje w jednostkach zależnych	17	1 940 043	1 283 073
	Pozostałe aktywa		4 402	2 118
Aktywa ogółem			2 361 788	1 441 677
Pasywa				
Zobowiązania				
	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	4 018	-
	Pochodne instrumenty zabezpieczające	29	-	589
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	39 152	26 095
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	19 742	22 363
	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 514	3 178
	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	25	1 594 626	889 916
Zobowiązania ogółem			1 661 051	942 141
Kapitał własny				
	Kapitał akcyjny	23	18 744	17 398
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		288 326	64 382
	Pozostałe kapitały rezerwowe		76 659	68 957
	Zyski zatrzymane		317 009	348 800
Kapitał własny ogółem			700 738	499 537
Pasywa ogółem			2 361 788	1 441 677

Źródło: Spółka

Największy wartościowo wzrost aktywów Spółka zanotowała w pozycji Inwestycje w jednostkach zależnych. Wzrost kapitałów własnych jest efektem przeprowadzonej w grudniu 2016 emisji akcji serii G. W ramach emisji objęto 1 000 000 akcji przy cenie subskrypcyjnej 215 PLN za akcję. Wzrost zobowiązań jest efektem wyemitowanym w 2016 roku obligacji.

4.5. Przepływy środków pieniężnych

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

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

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

Główne źródła przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Spółki związane są ze zmianami na nabytych portfelach wierzytelności ujętymi w pozycji „Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności”. Poniżej zaprezentowano szczegółowe dane dotyczące przepływów związanych z wydatkami na zakup portfeli wierzytelności oraz uzyskiwanymi wpłatami od osób zadłużonych.

Tabela 9. Wartość nabytych pakietów wierzytelności (w tys PLN)

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2016	46 933
Wpłaty od osób zadłużonych	(56 744)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	53 099
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2016	43 288

Źródło: Spółka

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

4.6. Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Spółka nie posiadała w 2016 roku istotnych pozycji pozabilansowych.

4.7. Analiza wskaźnikowa

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

4.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

KRUK S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących 2016 roku.

4.9. Instrumenty finansowe

4.9.1. Wykorzystywanie instrumentów finansowych

Spółka posiada następujące aktywa finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe:

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

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

Instrumenty pochodne

W 2016 r. zakończyły się trzy kontrakty 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 PLN kwoty nominalnej obligacji serii M1. Płatności dokonywane były w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka była płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,28%, natomiast BZ WBK był płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończył 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 PLN kwoty nominalnej obligacji serii M1. Płatności dokonywane były w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka była płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,50%, natomiast BZ WBK był płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończył 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 PLN kwoty nominalnej obligacji serii O2 i P1. Płatności dokonywane były w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka była płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,30%, natomiast BZ WBK był płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończył się w dniu 6 czerwca 2016 r.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko płynności

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

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko walutowe w związku ze swoją intensywną ekspansją zagraniczną. Grupa zwiększa wolumen swoich inwestycji w portfele denominowane w walucie EUR. W przypadku braku dostępu do finansowania w EUR część tych inwestycji może być finansowana długiem zaciąganym w PLN. W takiej sytuacji istnieje ryzyko, że Grupa będzie ponosiła dodatkowe koszty finansowe związane z przewalutowaniem lub nastąpi pogorszenie płynności Grupy z powodu niekorzystnych zmian kursów walutowych.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zadłużenie w PLN oraz w EUR (kredyty oraz obligacje) oparte o zmienne stopy procentowe, stąd narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko wzrostu stóp procentowych WIBOR oraz EURIBOR. Istnieje ryzyko, że Grupa będzie ponosiła dodatkowe koszty finansowe (podwyższone koszty obsługi zadłużenia), na skutek podwyższenia się stóp procentowych, będących wypadkową zmian na rynkach finansowych.

4.9.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

Tabela 10. Pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym
w tysiącach PLN

	<i>Nota</i>	31.12.2016	31.12.2015
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	41 211	44 431
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	17	2 077	2 502
Pożyczki	17	112 908	47 357
Należności	20	56 963	28 698
		213 158	123 423

Źródło: Spółka

Ryzyko kredytowe

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

Spółka udziela pożyczek podmiotom z Grupy, nad którymi sprawuje kontrolę. Ponadto Spółka udziela pożyczek gotówkowych osobom fizycznym- klientom, którzy spłacili swoje zadłużenie wobec spółek z Grupy lub regularnie je spłacają. Spółka posiada zdefiniowany zestaw wymaganych informacji do określania zdolności kredytowej pożyczkobiorcy.

Ryzyko płynności

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

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

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

Ryzyko rynkowe

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 procesie zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa dopasowuje optymalny sposób finansowania dla planowanych inwestycji, analizuje trendy makroekonomiczne oraz prowadzi monitoring kształtowania się najważniejszych kursów wymiany walut i stóp procentowych. Ponadto na podstawie umowy ramowej z bankiem Grupa może zawrzeć kontrakty na instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyka walutowe oraz ryzyka stóp procentowych.

4.9.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

5. ŁAD KORPORACYJNY

5.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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/>.

5.1.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

W roku 2016 Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (Zasady Ładu Korporacyjnego, DPSN), stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 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 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: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/o-spolce#dobre-praktyki-spek-notowanych-na-gpw>.

5.1.2. Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, w 2016 roku Spółka deklarowała stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016", z wyjątkiem zasad przedstawionych poniżej, od których stosowania odstąpiono.

Spółka nie stosowała zasady wyrażonej w punkcie III.Z.3. zbioru DPSN 2016, zgodnie z którą w odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. Zarząd wskazuje, iż Spółka posiada wyodrębnioną w strukturze organizacyjnej jednostkę audytu wewnętrznego, obiektywną,

niezależną i bezstronną, podległą bezpośrednio Prezesowi Zarządu, a także mającą zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do komitetu audytu zgodnie z zasadą III.Z.2., jednak do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego nie mają zastosowania zasady niezależności organizacyjnej opracowane przez The Institute of Internal Auditors (USA) tj.: zasada bezpośredniej podległości funkcjonalnej Radzie Nadzorczej. Zdaniem Zarządu KRUK S.A. przeniesienie przepisów prawa

amerykańskiego na grunt polski powoduje dualizm w zakresie odpowiedzialności osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego, co nie jest korzystne dla Spółki.

Spółka nie przyjęła do stosowania rekomendacji zawartej w punkcie IV.R.2. Zbioru DPSN 2016, zgodnie z którą, jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. W ocenie Zarządu struktura akcjonariatu KRUK S.A. jest rozproszona ale stopień rozproszenia nie jest na tyle istotny, aby uzasadniał potrzebę przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Główni akcjonariusze spółki to podmioty profesjonalne, polskie i zagraniczne, reprezentowane na WZA przez pełnomocników. Według aktualnej wiedzy spółki, obecna formuła przeprowadzanych WZA odpowiada potrzebom akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Spółka identyfikuje zagrożenia dla prawidłowości przebiegu WZA, zwłaszcza ryzyka prawne, które w ocenie Spółki byłyby większe niż ewentualne korzyści w postaci większej liczby akcjonariuszy biorących udział w WZA.

Z tych samych względów Spółka nie stosowała także zasady wyrażonej w punkcie IV.Z.2, zgodnie z którą, jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

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 2016 r. zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, została zaprezentowana w Tabeli 13.

Tabela 13. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 1 stycznia 2016 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 29.11.2016 roku.

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r. została zaprezentowana w Tabeli 14.

Tabela 14. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	1 919 841	10,82
NN PTE***	1 992 000	11,23
Aviva OFE**	1 100 000	6,20
Generali OFE**	1 065 000	6,00

(*) 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 29.11.2016 roku.

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 27.02.2017 r., została zaprezentowana w Tabeli 15.

Tabela 15. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 27 lutego 2017 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	1 969 841	10,51
NN PTE***	1 992 000	10,63
Aviva OFE**	1 100 000	5,87
Generali OFE**	1 065 000	5,68

(*) 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 NWZ KRUK S.A. w dniu 29.11.2016 roku.

Źródło: Spółka

5.2.2. Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym

W okresie 2016 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy KRUK S.A.:

- 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 PLN za jedną akcję.
- W dniu 4 kwietnia 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Piotra Krupy, Prezesa Zarządu KRUK S.A., w którym poinformował o zbyciu 17 500 akcji KRUK S.A. w dniu 31 marca 2016 roku, w transakcji sesyjnej zwykłej po średniej cenie 182,85 PLN za jedną akcję oraz o zbyciu 30 000 akcji KRUK S.A. w dniu 1 kwietnia 2016 roku, w transakcji pakietowej po cenie 178 PLN za jedną akcję, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniach 15 lipca 2016 r., 26 lipca 2016 r. oraz 30 września 2016r. do Spółki wpłynęły od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienia, w których poinformował o zbyciu w transakcjach sesyjnych zwykłych, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odpowiednio: 32 000 akcji KRUK S.A. w dniu 13 lipca 2016 roku po średniej cenie 209,00 PLN za jedną akcję, 10 000 akcji KRUK S.A. w dniu 25 lipca 2016 roku po średniej cenie 205,90

PLN za jedną akcję oraz 9000 akcji KRUK S.A. w dniu 29 września 2016 r. po średniej cenie 245,72 PLN za jedną akcję.

- W dniu 7 grudnia 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Piotra Krupy, Prezesa Zarządu KRUK S.A., w którym poinformował o nabyciu 1 414 akcji KRUK S.A. w dniu 7 grudnia 2016 roku, w transakcjach sesyjnych zwykłych po średniej cenie 211,56 PLN za jedną akcję, na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu 22 grudnia 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Piotra Krupy, Prezesa Zarządu KRUK S.A., w którym poinformował o nabyciu 50 000 akcji KRUK S.A. w dniu 22 grudnia 2016 roku, w transakcjach poza systemem obrotu po cenie 215 PLN za jedną akcję.

5.2.3. Akcje własne

Akcje własne w okresie od 1 maja 2015 r. do 9 maja 2016 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 PLN, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na realizację programu skupu akcji własnych nie może przekroczyć 50 mln PLN, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie może być wyższa od 150 PLN, a niższa niż 1 PLN. Akcje własne nie mogą być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie przez Spółkę akcje własne będą mogły zostać przeznaczone do:

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

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

Przedmiotowa uchwała Walnego Zgromadzenia została uchylona uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia a dnia 9 maja 2016 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki.

Akcje własne w okresie od 1 czerwca 2016 r. do 31 maja 2018 r.

W dniu 9 maja 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. przyjęło uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do nabywania w okresie od 1 czerwca 2016 r. do dnia 31 maja 2018 r. akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW, przy czym łączna wartość nominalna nabytych w tym trybie akcji nie może przekroczyć 3 503 149 PLN, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na realizację programu skupu akcji własnych nie może przekroczyć 300 mln PLN, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie może być wyższa od 200 PLN, a niższa niż 1 PLN. Akcje własne nie mogą być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie

przez Spółkę akcje własne będą mogły zostać przeznaczone do umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,

Zarząd Spółki może, zależnie od interesu Spółki, zakończyć nabywanie akcji przed dniem 31 maja 2018r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, bądź w ogóle zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

W trakcie 2016 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. Program Motywacyjny

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.

Program 2015-2019 jest drugim programem motywacyjnym w historii działalności Grupy KRUK. Szczegóły poprzedniego Programu motywacyjnego na lata 2011-2014 zostały opisane między innymi w ramach Sprawozdania zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK za 2015 r.

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 będą 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 proc. 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.

Transza I

W dniu 9 czerwca 2016 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunku określonego w Programie Opcji celem zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych z tytułu Transzy I za realizację w 2015 roku postanowień programu motywacyjnego na lata 2015-2019. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy I za 2015 rok. W dniu 17 czerwca 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019.

Na tej podstawie w dniu 22 czerwca 2016 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów I Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 1 lipca 2016 r. w ilości 86 435 szt.

W dniu 27 sierpnia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Przedmiotowa Lista została zmieniona uchwałą Zarządu z dnia 24 października 2016 r. w sprawie zmiany listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Przedmiotowa uchwała została zaakceptowana uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 października 2016 r. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła Członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w I Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 27 października 2016 r. w ilości 20 000 szt.

Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUKa niż wskazane poniżej warranty subskrypcyjne.

Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez członków Zarządu na dzień 31.12.2016

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy I za rok 2015
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	7 000
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	3 250
Urszula Okarma	Członek Zarządu	3 250
Iwona Słomska	Członek Zarządu	3 250
Michał Zasępa	Członek Zarządu	3 250

Źródło: Spółka

5.4. Polityka dywidendowa

5.4.1. Dane historyczne na temat dywidendy

Informacja na temat wartości dywidendy w ostatnich pięciu latach obrotowych została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Tabela 117. Historyczna informacja na temat dywidendy wypłacanej akcjonariuszom KRUK S.A.

Zysk roku	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Data wypłaty					24 lipca 2015 r.	29 lipca 2016 r.
Dywidenda na akcję (PLN)	-	-	-	-	1,5	2
Łączna dywidenda (mln PLN)	-	-	-	-	25,9	35,495

Źródło: Spółka

Kalendarium wydarzeń związanych z wypłatą dywidendy w 2016 roku zostało zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela 18. Kalendarium wydarzeń związanych z dywidendą w 2016 roku

Data	
26 lutego 2016 r.	Uchwała dotycząca zamiaru rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przez Zarząd KRUK S.A. wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 2 zł na jedną akcję z zysku netto osiągniętego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
3 marca 2016 r.	Uchwała Rady Nadzorczej Spółki w sprawie pozytywnej oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto Spółki KRUK S.A. za 2015 rok
9 lipca 2016 r.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zgodna z rekomendacją Zarządu w sprawie podziału zysku netto KRUK S.A. za 2015 rok
8 lipca 2016 r.	Dzień ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy. Dywidendą objętych zostało 17 515 746 akcji KRUK S.A.
29 lipca 2016 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 20,03 mln PLN, z zysków ze spółki zależnej InvestCapital Malta Ltd. na kwotę 95,6103,6 mln PLN oraz z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. na łączną kwotę 1,29 mln PLN. Z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. w 2016 roku dokonano również wypłaty z zysków na rzecz komplementariuszy w wysokości 1,7 mln PLN.

5.4.2. 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.

5.5. Władze i organy Spółki

5.5.1. Zarząd

5.5.1.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Zarząd Spółki składał się z pięciu członków. Skład Zarządu Spółki w 2016 r. prezentuje Tabela 19.

Tabela 19. Skład Zarządu KRUK S.A. w 2016 roku

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

Źródło: Spółka

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

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

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną 3-letnią kadencję.

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

5.5.1.2. Uprawnienia Zarządu

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

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

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

Uchwałą nr 33/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 9 maja 2016 r. walne zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych notowanych na rynku podstawowym GPW, tj. rynku oficjalnych notowań giełdowych na warunkach i w trybie ustalonym we wspomnianej uchwale.

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

Zestawienie stanu posiadania akcji KRUK S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające KRUK S.A. na dzień 1 stycznia 2016 r zostało przedstawione w Tabeli 20.

Tabela 20. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 1 stycznia 2016 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w PLN)
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 Zasepa	Członek Zarządu	26 306	26 306

Źródło: Spółka

Poza zmianą stanu posiadania akcji przez Piotra Krupę pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki, opisaną w punkcie *Informacje o akcjonariacie*, od dnia 1 stycznia 2016 do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zmianie uległ stan posiadania akcji Iwony Słomskiej, Urszuli Okarma, Agnieszki Kulton, oraz Michała Zasepy, o czym mowa poniżej.

W dniu 25 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęło od Urszuli Okarmy 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 2016r. 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 PLN za akcję, wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 16 130 warrantów subskrypcyjnych serii D wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 30 marca 2016 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia od trzech członków Zarządu KRUK S.A., dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w których poinformowali o zbyciu w transakcjach sesyjnych zwykłych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie: przez Iwonę Słomską w dniu 29 marca 2016 roku 8 880 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 183 PLN za akcję, przez Michała Zasępy w dniu 29 marca 2016 roku 6 120 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 183,02 PLN za akcję, przez Agnieszkę Kulton w dniu 23 marca 2016 roku 5 721 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 184,01 PLN za akcję oraz w dniu 29 marca 2016 roku 5 000 akcji po średniej cenie 183 PLN za akcję.

W dniu 13 kwietnia 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasępy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował o zbyciu w transakcjach sesyjnych zwykłych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 11 kwietnia 2016 roku 3 689 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 182,01 PLN za akcję oraz o zbyciu w dniu 12 kwietnia 2016 roku 5 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 181,11 PLN za akcję.

W dniu 28 czerwca 2016 roku do Spółki wpłynęło od Iwony Słomskiej zawiadomienie, w którym poinformowała o nabyciu 14 880 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 27 czerwca 2016r. 14 880 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 PLN za akcję, wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 14 880 warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 28 czerwca 2016 roku do Spółki wpłynęło od Agnieszki Kulton 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 27 czerwca 2016r. 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 PLN za akcję, wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 16 130 warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 28 czerwca 2016 roku do Spółki wpłynęło od Michała Zasępy zawiadomienie, w którym poinformował o nabyciu 32 637 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 27 czerwca 2016r. 32 637 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 PLN za akcję, wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 32 637 warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 4 lipca 2016 r. do Spółki wpłynęło powiadomienie od Agnieszki Kulton, dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformowała o zbyciu przez siebie w dniu 30 czerwca 2016 roku 39 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 200,00 PLN oraz w dniu 1 lipca 2016 roku 6 500 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 200,82 PLN na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych.

W dniu 15 lipca 2016 r. do Spółki wpłynęło powiadomienie od Michała Zasepy, dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformował o zbyciu przez siebie w dniu 12 lipca 2016 roku oraz 13 lipca 2016 roku odpowiednio 2982 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 209,83 PLN oraz 2018 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 209,06 PLN na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych.

W dniu 25 lipca 2016 r. do Spółki wpłynęło powiadomienie od Iwony Słomskiej, dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformowała o zbyciu przez siebie w dniu 20 lipca 2016 roku 2890 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 206,00 PLN oraz w dniu 25 lipca 2016 roku 3 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 206,00 PLN na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych.

W dniu 30 września 2016 r. do Spółki wpłynęło powiadomienie od Michała Zasepy, dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformował o zbyciu przez siebie w dniu 29 września 2016 roku 4001 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 246,89 PLN na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych.

W dniu 9 grudnia 2016 r. do Spółki wpłynęło powiadomienie od Michała Zasepy, dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformował o nabyciu w dniu 8 grudnia 2016 roku 250 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 215,96 PLN na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych.

Tabela 21. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w PLN)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	1 919 841	1 919 841
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	61 611	61 611
Urszula Okarma	Członek Zarządu	107 001	107 001
Iwona Słomska	Członek Zarządu	41 110	41 110
Michał Zasepa	Członek Zarządu	35 383	35 383

Źródło: Spółka

Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 27 lutego 2017 roku.

Tabela 22. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 27 lutego 2017 roku.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w PLN)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	1 969 841	1 969 841
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	61 611	61 611
Urszula Okarma	Członek Zarządu	107 001	107 001
Iwona Słomska	Członek Zarządu	41 110	41 110
Michał Zasępa	Członek Zarządu	35 383	35 383

Źródło: Spółka

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

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

Do końca 2016 r. warunki wykonywania przez członków Zarządu mandatów w Spółce regulowały, za wyjątkiem Iwony Słomskiej, umowy o zarządzanie zawarte przez Piotra Krupę, Agnieszkę Kulton oraz Urszulę Okarma ze Spółką w dniu 19 marca 2012 r., natomiast przez Michała Zasępę w dniu 1 września 2013 r. Iwona Słomska do końca 2016 r. zatrudniona była w Spółce na podstawie umowy o pracę.

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

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

Premia dla pozostałych członków Zarządu wypłacana była:

- (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 te zawierały 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 miało być w miesięcznych ratach przez 24 miesiące po rozwiązaniu umowy, w wysokości 40 proc. wynagrodzenia, w odniesieniu do Członka Zarządu ds. Marketingu, PR i Zasobów Ludzkich - przez 12 miesięcy po rozwiązaniu umowy, w wysokości 25 proc. wynagrodzenia. Ponadto, umowy zawarte z członkami Zarządu (za wyjątkiem umowy zawartej z Prezesem Zarządu) przewidywały kary umowne w wysokości wskazanej w umowie za nieprzestrzeganie postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

W tabelach poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu (pełniących funkcje w 2016 r.) od Spółki oraz spółek zależnych za 2016 r. oraz 2015 r.:

Tabela 23. Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2016 roku

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2016 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od Spółki	Wynagrodzenie otrzymane od spółek zależnych za 2016 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od spółek zależnych za 2016 r.
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)	
Piotr Krupa	1 507	6,56	-	-
Agnieszka Kulton	807	6,34	11,69	-
Urszula Okarma	807	5,20	18,00	-
Iwona Słomska	724	5,33	-	-
Michał Zasępa	888	64,77	-	-

* Świadczenia dodatkowe obejmują m.in. świadczenia medyczne, opłata za wynajem mieszkania, paczki świąteczne, auta służbowe

Źródło: Spółka

Tabela 24. 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. PLN)		(w tys. PLN)	
Piotr Krupa	1 387	6,30	-	-
Agnieszka Kulton	762	6,25	10,72	-
Urszula Okarma	762	5,17	18,00	-
Iwona Słomska	643	5,23	-	-
Michał Zasępa	792	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 2016 r. wyniosła odpowiednio 4 821,2 tys. zł oraz 29,7 tys. zł. W 2015 roku kwoty wyniosły odpowiednio 4 438,0tys. zł oraz 28,7 tys. zł.

Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2016 r., nie zawierają premii i nagród dla członków Zarządu za 2016 r. Premia zostanie wypłacona w 2017 r., w wysokości zależnej od stopnia realizacji planu finansowego Spółki oraz, w przypadku przyznania premii uznaniowej, w wysokości zależnej od decyzji Rady Nadzorczej. 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 z dnia 24 października 2016 r. oraz w Uchwale Rady Nadzorczej z dnia 27 października 2016 r.

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".

W dniu 15 grudnia 2016 r. Spółka podpisała z członkami Zarządu nowe umowy o zarządzanie, których datę obowiązywania ustalono na dzień 1 stycznia 2017 r.

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

Umowy o zarządzanie zawarte zostały 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 sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a także z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, bez odszkodowania, w przypadku likwidacji lub rozwiązania Spółki lub dłuższej choroby lub innej niezdolności uniemożliwiającej Menedżerowi wykonywanie jego obowiązków przez oznaczony w tych umowach okres. Stronom przysługuje także prawo do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia, ze skutkiem natychmiastowym, bez odszkodowania, we wskazanych w umowach przypadkach.

Zgodnie z zawartymi umowami, w przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania umowy przez Spółkę, z wyjątkiem rozwiązania Kontraktu z przyczyn skutkujących jego rozwiązaniem bez wypowiedzenia, ze skutkiem natychmiastowym, bez odszkodowania, a także z wyjątkiem przypadku, w którym odwołanie członka Zarządu z jego funkcji spowodowane jest z jego winy, członkowi Zarządu będzie przysługiwało prawo do dodatkowego wynagrodzenia.

Umowy zawarte z członkami Zarządu zawierają postanowienia dotyczące zakazu angażowania się, brania udziału w lub zainteresowania, bez poinformowania Rady Nadzorczej Spółki – w przypadku Prezesa Zarządu lub bez zgody na piśmie Prezesa Zarządu – w przypadku pozostałych członków Zarządu, jakimkolwiek innymi zajęciami handlowymi lub gospodarczymi, a także postanowienia dotyczące zakazu konkurencji w okresie obowiązywania kontraktu i w ciągu 2 (dwóch) lat od dnia, w którym członkowie Zarządu zaprzestali być członkami Zarządu Spółki. W umowach zawartych z członkami Zarządu przewidziano z tego tytułu odszkodowanie. Odszkodowanie powyższe płatne będzie w miesięcznych ratach przez 24 miesiące po rozwiązaniu umowy, w wysokości 80% wynagrodzenia za okres pierwszych 12 miesięcy oraz 60 proc. za okres kolejnych 12 miesięcy.

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

5.5.2. Rada Nadzorcza

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

Rada Nadzorcza składa się z pięciu albo siedmiu 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 pięcioposobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego;
- dwóch członków w siedmioposobowej 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 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza KRUK S.A. składała się z siedmiu członków. Jej skład został przedstawiony w Tabeli 25.

Tabela 25. Skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. w 2016 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko
Piotr Stępnik	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 związku z upływem w 2016 r. kadencji Rady Nadzorczej, Krzysztof Kawalec oraz Piotr Stępiak powołani zostali przez akcjonariusza Piotra Krupę, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, z dniem 9 maja 2016 r. na członków Rady Nadzorczej nowej kadencji. Z kolei uchwałami podjętymi w dniu 9 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. powołało na kolejną kadencję pozostałych pięciu członków Rady Nadzorczej. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 maja 2016 r. pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej KRUK S.A. powierzono Panu Piotrowi Stępiakowi.

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

5.5.2.2. Opis działania Rady Nadzorczej

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

- ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w punkcie powyżej;
- powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu;
- powoływanie członków Zarządu (w tym Wiceprezesów Zarządu) oraz odwoływanie powołanych członków Zarządu;
- zawieszanie członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
- ustalanie, na podstawie wniosku Prezesa Zarządu, zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu;
- ustalanie wynagrodzenia Prezesa Zarządu;
- zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów oraz emisję obligacji nieprzewidzianych w budżecie powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na ustanawianie zabezpieczeń, poręczeń i dokonywanie obciążeń majątku Spółki nieprzewidzianych w budżecie, powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem gdy stronami czynności są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK. Zgody Rady Nadzorczej nie wymaga ustanawianie zabezpieczeń i poręczeń dla kredytów, pożyczek i obligacji objętych budżetem lub na które Rada Nadzorcza wyraziła zgodę;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrachunkowym kwotę stanowiącą równowartość 5% kapitałów własnych Spółki, nieprzewidzianych w budżecie i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki;

- wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na 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) PLN;
-
- zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;
 - wybór biegłego rewidenta do zbadania corocznych sprawozdań finansowych Spółki, o których mowa w art. 395 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości;
 - wyrażanie zgody na zawieranie lub zmianę umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu Spółki lub członkami Rady Nadzorczej;
 - wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie objętym działalnością gospodarczą Spółki w wysokości przekraczającej 1 mln (jeden milion) 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) PLN 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, jeżeli ich cena nabycia netto lub cena zbycia netto wynosi co najmniej 5 000 000 (pięć milionów) PLN.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Tomasz Bieske, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, posiadał 5 680 akcji Spółki. W dniu 8 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Tomasza Bieske 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.

W dniu 24 czerwca 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Tomasza Bieske, w którym poinformował o zbyciu 642 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych w dniu 24 czerwca 2016 r. po średniej cenie 191,08 PLN za jedną akcję na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 4 listopada 2016 roku do Spółki wpłynęło powiadomienie od Tomasza Bieske, w którym poinformował o nabyciu 350 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych w dniu 4 listopada 2016 r. po średniej cenie 198 PLN za jedną akcję na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 10 listopada 2016 roku do Spółki wpłynęło powiadomienie od Tomasza Bieske, w którym poinformował o nabyciu w dniu 9 listopada 2016 r. 1 050 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych po średniej cenie 195,19 PLN za jedną akcję oraz nabyciu w dniu 10 listopada 2016 r. 300 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych po średniej cenie 197,09 PLN za jedną akcję na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 18 listopada 2016 roku do Spółki wpłynęło powiadomienie od Tomasz Bieske, w którym poinformował o zbyciu 1 535 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych w dniu 18 listopada 2016 r. po średniej cenie 193,88 PLN za jedną akcję na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień 31 grudnia 2016 roku jak również na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Tomasz Bieske posiadał 165 akcji oraz nie posiadał żadnych innych uprawnień do akcji Emitenta.

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu rocznego za 2015 rok pozostali członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

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

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

W Tabeli 26 przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego za 2016 rok oraz 2015 rok przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2016 r.) od Spółki oraz Spółek Zależnych.

Tabela 26. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

nazwisko i imię	Wynagrodzenie	Wynagrodzenie
	otrzymane od Spółki	otrzymane od Spółki
	za 2015 r.	za 2016 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Beuch Katarzyna	83,7	93,5
Bieske Tomasz	83,7	93,5
Jastrzębski Arkadiusz	83,7	93,5
Kawalec Krzysztof	83,7	93,5
Koński Robert	83,7	93,5
Stępiak Piotr	167,4	186,1
Wancer Józef	201,2	139,0*

Źródło: Spółka

*Za okres od dnia 01.01.2016 r. do dnia 08.05.2016 r. wynagrodzenie płatne w EUR (o łącznej kwocie 76,88 tys.). Za okres od dnia 09.05.2016 r. do dnia 31.12.2016 r. wynagrodzenie wypłacane w walucie polskiej [PLN].

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2016r. wyniosła 792,8 tys. PLN. W sumie tej zawarta jest także kwota wynagrodzenia wypłacana w euro, przeliczona na złote wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

W 2016 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych świadczeń dodatkowych od Spółki oraz Spółek Zależnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania łączącego strony stosunku prawnego.

5.5.2.5. Powołane Komitety

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

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

Członkowie komitetów powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Komitet Audytu

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

W związku z powołaniem w dniu 9 maja 2016 r. do Rady Nadzorczej nowej kadencji, uchwałą z dnia 31 maja 2016 r. Rada Nadzorcza KRUK S.A. powołała Komitet Audytu w niezmienionym składzie.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

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

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

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2016 Komitet Audytu zajmował się w szczególności następującymi kwestiami:

- podsumowaniem wyników badania raportu rocznego za 2015 rok oraz zasad przeprowadzenia badania finansowego za rok 2016,
- 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.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej. Ponadto członkowie Komitetu Audytu obradowali w formie telekonferencji.

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.

Do dnia powołania do Rady Nadzorczej nowej kadencji Komitet Wynagrodzeń i Nominacji działał w następującym składzie:

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

W związku z powołaniem w dniu 9 maja 2016 r. do Rady Nadzorczej nowej kadencji, uchwałą z dnia 31 maja 2016 r. Rada Nadzorcza KRUK S.A. powołała Komitet Wynagrodzeń i Nominacji w następującym składzie:

- Robert Koński – Przewodniczący Komitetu,
- Piotr Stępiak – Członek Komitetu,
- Józef Wancer – Członek Komitetu,
- Arkadiusz Jastrzębski – Członek Komitetu.

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

W roku 2016 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. Ponadto tematem spotkań Komitetu były uzgodnienia dotyczące treści nowych kontraktów managerskich, jakie zostały podpisane z członkami Zarządu Spółki w dniu 15 grudnia 2016 r. Członkowie Komitetu obradowali podczas spotkań Komitetu, w formie telekonferencji oraz w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej.

Komitet Finansów i Budżetu

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

W związku z powołaniem w dniu 9 maja 2016 r. do Rady Nadzorczej nowej kadencji, uchwałą z dnia 31 maja 2016 r. Rada Nadzorcza KRUK S.A. powołała Komitet Finansów i Budżetu.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 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 2016 Komitet Finansów i Budżetu zajmował się głównie kwestiami budżetu Spółki i Grupy oraz sprawami finansowymi związanymi z działalnością Spółki. W zakresie swoich kompetencji członkowie Komitetu Finansów i Budżetu obradowali w ramach spotkań Komitetu oraz posiedzeń Rady Nadzorczej, a także odbywali konsultacje w formie telekonferencji.

5.5.3. Walne Zgromadzenie

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub połowę ogółu głosów w Spółce, Rada Nadzorcza, jeśli uzna to za wskazane lub akcjonariusze upoważnieni przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 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 niezgadających się na taką zmianę, o ile zostaną podjęte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących min. połowę kapitału zakładowego.

5.6. Zasady zmiany statutu Spółki

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

Statut Spółki nie przewiduje żadnych odmiennych postanowień dotyczących zmian Statutu.

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

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

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

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Informacja Ogólna

W toku zwykłej działalności Spółka jest stroną postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących jej działalności operacyjnej. W roku 2016 Spółka występowała w roli powoda lub uczestnika w 297 sprawach w postępowaniu sądowym (w tym upadłościowym), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 2 015 140,07 PLN. Ponadto, w roku 2016 na wniosek Spółki toczyło się 18097 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 140 334,369 PLN. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od osób zadłużonych wobec Spółki.

W roku 2016 Spółka występowała w roli pozwanego w 7 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 175 726,83 PLN. Postępowania te stanowią przede wszystkim powództwa przeciwegzekucyjne wytoczone w związku z prowadzoną przez Spółkę działalnością operacyjną w przedmiocie dochodzenia wierzytelności. Spółka uważa roszczenia za nieuzasadnione i spodziewa się ich oddalenia. Przeciwko Spółce nie toczą się postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

W stosunku do Spółki nie były prowadzone postępowania upadłościowe i naprawcze.

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

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

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

Z grupy postępowań dotyczących zobowiązań, w których wartość przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych spółki postępowaniem o największej wartości- w kwocie 74 000 PLN – jest sprawa z powództwa Edyty Królak przeciwko KRUK S.A. o zapłatę. Spółka spodziewa się oddalenia powództwa w całości. Dodatkowo wymienić należy powództwo Aleksandra Rajewskiego przeciwko KRUK S.A. o zapłatę kwoty 46 200 zł tytułem zadośćuczynienia za naruszenie dóbr osobistych oraz odszkodowanie.

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

Z grupy postępowań toczących się przed sądem, dotyczących wierzytelności, w których wartość przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, postępowaniem o największej wartości- w kwocie 313 101 PLN- było postępowanie upadłościowe dotyczące wierzytelności KRUK S.A. toczące się wobec Kazimierzy Ciopały. Ponadto toczy się postępowanie upadłościowe dotyczące wierzytelności KRUK S.A. wobec Piotra Ciopały, w kwocie 222 856 PLN. Obie sprawy dotyczą upadłości konsumenckich, prowadzona jest likwidacja majątku, ustalony został również plan spłaty.

6.2. Biegli rewidenci

W dniu 8 lipca 2016 r. Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016 oraz przegląd jednostkowego oraz

skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 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, przegląd sprawozdań półrocznych oraz badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego określone zostało w kwocie 999 tys. PLN (2015 r.: 481 tys. PLN); za inne usługi poświadczające w kwocie 25 tys. PLN (2014 r.: 0 tys. PLN). Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok 2015 zostało przeprowadzone przez Ernst and Young Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

6.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwoje koncentrują się na udoskonalaniu platformy operacyjnej Delfin wspomagającej proces zarządzania wierzytelnościami. Platforma składa się z wielu systemów dopasowanych do potrzeb Grupy KRUK i jej wewnętrznych procedur oraz do klientów Grupy. Strategia budowy platformy o obszarze procesów operacyjnych w 2016 roku była niezmienna – ciągle rozwijana przy zaangażowaniu specjalistów zatrudnionych w Spółce. Dzięki temu zyskuje ona na elastyczności i skalowalności.

6.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Spółki nie występują istotne dla oceny sytuacji zagadnień środowiska naturalnego.

6.5. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

6.5.1. Kurs akcji

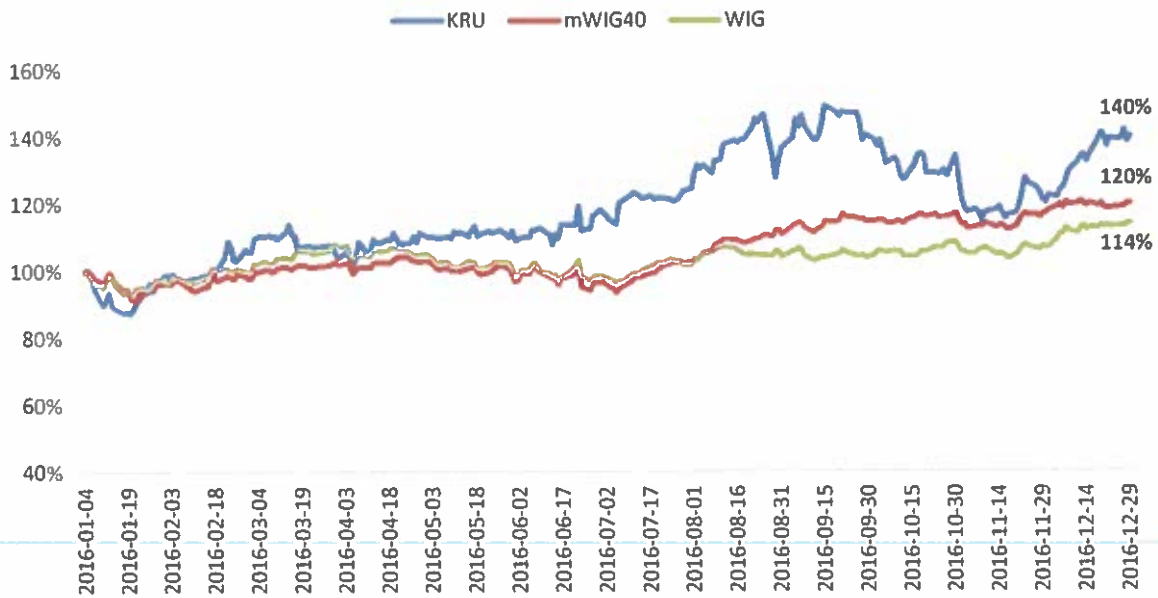
W 2016 roku wzrost kursu akcji spółki KRUK wyniósł 38 proc. Notowania spisywały się lepiej od szerokiego rynku. Indeks WIG wzrósł w tym okresie o 11proc., a indeks średnich spółek mWIG40, w którego skład wchodzi akcje KRUK-a, wzrósł o 18 proc. Umacnianie kursu było wspierane przez pozytywne perspektywy dla branży windykacyjnej w Polsce i w Europie, dobre wyniki publikowane przez Grupę i pozytywne rekomendacje analityków biur maklerskich. W 2016 roku kapitalizacja spółki przekroczyła 4,2 mld PLN, a we wrześniu 2016 roku kurs akcji osiągnął swoje maksimum na zamknięciu sesji i wyniósł 255,95 PLN, a na koniec roku wyniósł 237,50 PLN.

Tabela 27. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i mWIG40 w 2016 roku – kursy zamknięcia

Data	KRUK	WIG	mWIG40
2016-01-04	169,25 PLN	45 356,65 PLN	3 512,57 PLN
2016-12-30	237,50 PLN	51 754,03 PLN	4 215,54 PLN
stopa zwrotu	37,6 proc.	11,4 proc.	18,2 proc.

Źródło: stooq.pl

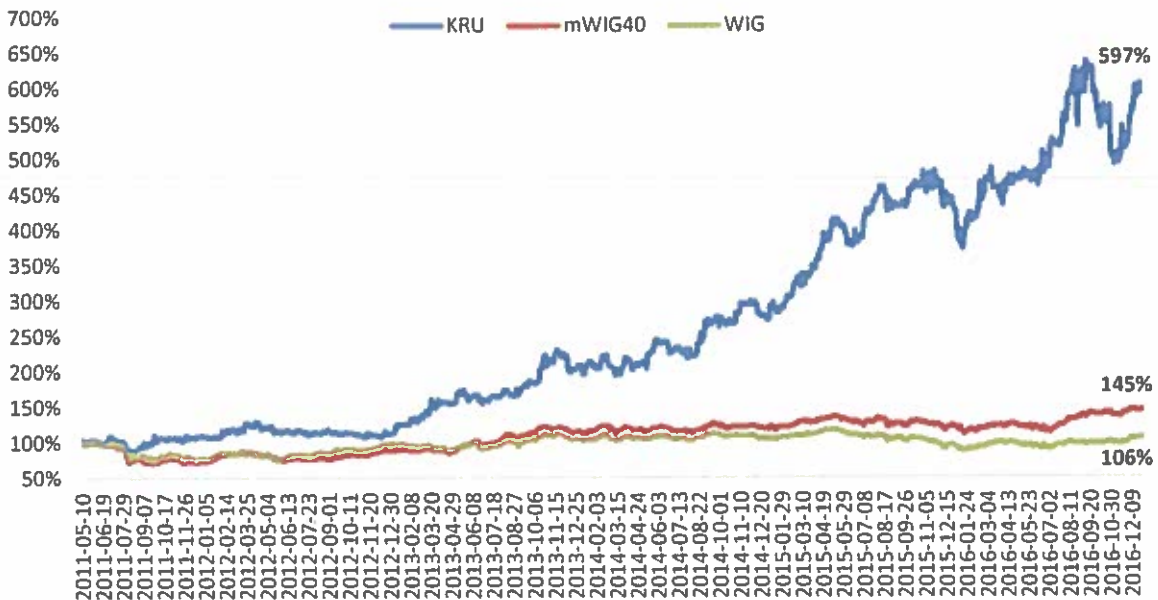
Wykres 1. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 w 2016 roku (początek roku = 100%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Od debiutu akcji spółki KRUK na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca 2016 roku, stopa zwrotu z akcji spółki wyniosła 497 proc. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 45 proc. Natomiast indeks mWIG40, prezentujący zachowanie kursów akcji średnich spółek, zanotował wzrost o 6 proc.

Wykres 2. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 od debiutu na GPW w maju 2011 roku do końca 2016 roku

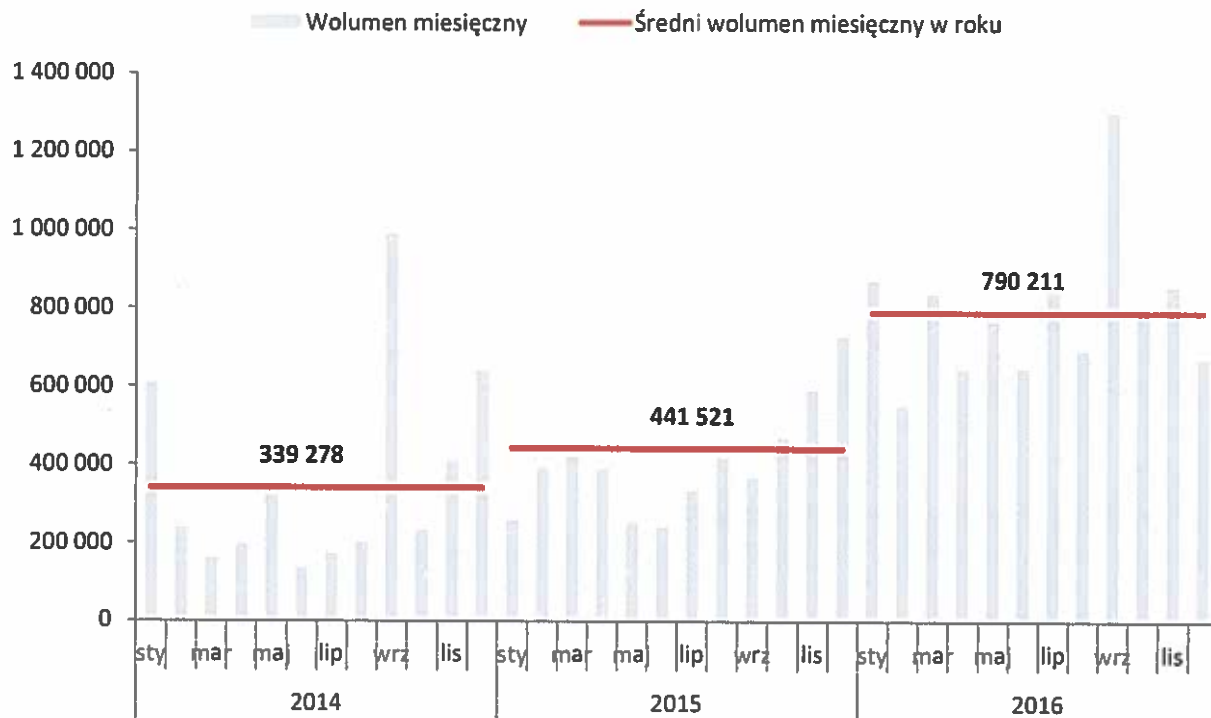


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

6.5.2. Płynność

W 2016 roku łączny obrót akcjami spółki KRUK wyniósł 9,4 mln sztuk, a łączna wartość obrotu wyniosła 1 806,9 mln PLN. Średni miesięczny wolumen transakcji akcjami KRUKa w 2016 roku wyniósł ponad 790 tysięcy. To o niemal 80 procent więcej niż w 2015 roku. Rekordowy był sierpień, w czasie którego wolumen transakcji wyniósł 1,3 miliona. W tym miesiącu akcje KRUKa osiągnęły również swoje historyczne maksimum (255,95 PLN). Średni miesięczny obrót akcjami KRUKa w 2016 roku wyniósł 150,8 mln PLN i był o 127 proc. wyższy niż w 2015 roku.

Wykres 3. Wolumen miesięczny oraz średni wolumen miesięczny w ciągu roku obrotu akcjami KRUK w poszczególnych miesiącach w okresie 2014-2016 r.



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

6.6. Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2016 roku

Spółka podejmuje aktywne działania w obszarze Relacji Inwestorskich skierowane do:

- polskich inwestorów instytucjonalnych w akcje i obligacje,
- polskich inwestorów indywidualnych w akcje i obligacje,
- zagranicznych inwestorów instytucjonalnych w akcje,
- analityków domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych,
- dziennikarzy finansowych.

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 znajduje się wysoko w rankingach analityków i inwestorów. Najważniejsze aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2016 roku zostały przedstawione w Tabeli 28.

Tabela 28. 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	8
Zagranica	4	5	14

Źródło: opracowanie własne

Polscy inwestorzy instytucjonalni w akcje i obligacje

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2015 rok, 1. kwartał 2016 roku, 1. półrocze 2016 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2016 roku
- Udział w konferencji *Wood Emerging Europe Financials Conference* w Warszawie w czerwcu 2016 roku
- Udział w konferencji *mBank Financial Event* w październiku 2016 roku
- Udział w konferencji *Spółki finansowe na GPW- DM Millenium* w grudniu 2016 roku
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w spółce
- Bieżący kontakt z inwestorami

Polscy inwestorzy indywidualni w akcje i obligacje

- Udział w konferencji *Wall Street 20* w czerwcu 2016 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 2015 rok, 1. kwartał 2016 roku, 1. półrocze 2016 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2016 roku
- Organizacja 4 nietransakcyjnych roadshow we Frankfurcie, Sztokholmie, Nowym Yorku, Bostonie, Chicago, Londynie
- Udział w konferencji *Polish Capital Market - London 2016* 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 2016 – Stegersbach*
- Udział w konferencji *Polish Capital Markets Day – Paris* organizowanej przez Societe Generale
- Udział w konferencji *WOOD's Winter in Prague Emerging Europe Conference 2016*
- 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 2015 rok, 1. kwartał 2016 roku, 1. półrocze 2016 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2016 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 29. Analitycy sell-side wydający rekomendacje o Spółce

Firma	Analitik	Kontakt
BDM DM	Maciej Bobrowski	bobrowski@bdm.pl
BZ WBK DM	Dariusz Górski	dariusz.gorski@bzwbk.pl
Erste Group DM	Mateusz Krupa	mateusz.krupa@erstegroup.com
Haitong Bank DM	Kamil Stolarski	kamil.stolarski@haitongib.com
Ipopema DM	Łukasz Jańczak	lukasz.janczak@ipopema.pl
mBanku DM	Michał Konarski	michal.konarski@mdm.pl
PKO BP DM	Jaromir Szortyka	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Vestor DM	Michał Fidelus	michal.fidelus@vestor.pl
Wood & Co.	Jerzy Kosiński	jerzy.kosinski@wood.com

Źródło: opracowanie własne

W 2016 roku Spółka otrzymała 8 rekomendacji od analityków, łącznie z aktualizacjami, z czego 4 z zaleceniem „Kupuj” oraz 3 z zaleceniem „Trzymaj”.

Tabela 44. Liczba rekomendacji otrzymanych w 2016 roku

Liczba rekomendacji w 2016 roku:		
8		
Kupuj*	Trzymaj	Sprzedaj
4	3	1

Źródło: opracowanie własne

* lub akumuluj

Dziennikarze finansowi

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2015 rok, 1. kwartał 2016 roku, 1. półrocze 2016 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2016 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 2016 roku należały:

- Komunikacja realizacji strategii rozwoju na lata 2015-2019 obejmującej rozwój w przekroju produktowym i geograficznym – w tym rozwój na nowych rynkach, we Włoszech, w Hiszpanii oraz w Niemczech
- Wypłata drugiej w giełdowej historii dywidendy w wysokości 2,0 zł na akcję,
- Nabycie portfeli wierzytelności z historycznie najwyższymi nakładami na poziomie 1,3 mld zł, w tym m.in. przejście portfela PRESCO w Polsce, nabycie portfela we współpracy z IFC na rynku rumuńskim, a także istotne portfele na rynku włoskim i hiszpańskim,

- Emisje obligacji na rynku publicznym o łącznej wartości 340 mln zł w ramach realizacji III i IV Programu Emisji Obligacji,
- Poprawa płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ([...] wzrost wolumenu rok do roku) i wejście do indeksu FTSE Russel (spółka od 2015 roku znajduje się także w MSCI Poland Small Cap). Spółka posiada obecnie czterech animatorów emitenta na GPW.

6.7. Polityka w zakresie CSR

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

Sponsoring charytatywny

Grupa KRUK w 2016 roku kontynuowała działania w obszarze sponsoringu charytatywnego. Po raz czwarty aktywnie włączyła się w akcję charytatywną „Bieg Firmowy”, z której dochód przeznaczono na leczenie chorych, potrzebujących dzieci. Ideą biegu firmowego jest promowanie zdrowej rywalizacji oraz aktywności fizycznej wśród pracowników dolnośląskich przedsiębiorstw: zarówno małych firm jak i międzynarodowych korporacji. Bieg odbył się 14. maja 2016 roku we Wrocławiu i zgromadził prawie 5 tys. uczestników.

Ponadto Grupa wzięła udział w charakterze sponsora charytatywnego w „Koncercie Nadziei”. Jest to inicjatywa wrocławskiej fundacji „Na Ratunek Dzieciom z Chorobą Nowotworową”. Cały dochód z koncertu został przeznaczony na leczenie dzieci chorych na raka i wyposażenie szpitala onkologicznego „Przyłądek Nadziei”. Grupa aktywnie wspierała także mniejsze organizacje charytatywne.

Warto dodać, że w Grupie KRUK funkcjonuje sponsoring pracowniczy, dzięki któremu Grupa wspiera sport amatorski swoich zawodników.

Inicjatywy edukacyjne Grupy KRUK

Dzień bez Długów to święto zainicjowane przez Grupę KRUK, które jest obchodzone 17 listopada w Polsce i w Rumunii, a także 15 listopada w Czechach i na Słowacji. W 2016 roku już po raz kolejny było ono aktywnie obchodzone we wszystkich tych krajach. Celem Dnia bez Długów jest uświadomienie społeczeństwu, jak ważne jest podjęcie rozmów z wierzycielem, gdy pojawią się trudności finansowe. Jest też okazją do przekazania wiedzy na temat odpowiedzialnego pożyczania i planowania budżetu. Z roku na rok do tej inicjatywy chętnie przyłączają się również inne firmy, które popierają tę ideę. Szczegóły dotyczące organizacji Dnia bez Długów w 2016 roku znajdują się w opisie 4.5.3. działania marketingowe i PR-owe Grupy KRUK.

Kolejną inicjatywą edukacyjną w Grupie KRUK jest Dzień Informacji Pozytywnej, który został zainaugurowany przez ERIF BIG S.A. Jest on obchodzony 21 maja w całej Polsce. To wydarzenie ma za zadanie wyjaśnić Polakom czym jest informacja pozytywna, dlaczego warto budować pozytywną historię płatniczą. Ma też pokazywać, jakie są korzyści dla konsumentów, którzy ją posiadają i jak mogą one pomóc w nawiązywaniu współpracy z różnymi firmami i instytucjami.

Artykuły poradnikowe i artykuły sponsorowane

W 2016 roku Grupa KRUK przygotowała szereg artykułów poradnikowych, które zostały opublikowane w mediach branżowych i lifestylowych. Ich tematyka dotyczyła m.in. problemu zadłużenia i wskazówek prowadzących do porozumienia z wierzycielem, a także planowania i kontrolowania domowych finansów. Publikacje te miały m.in. charakter motywacyjny, zachęcający do zmierzenia się z kłopotami finansowymi. Na podstawie tzw. historii z życia wziętych pokazane zostały rozwiązania, które mogą pomóc osobom zadłużonym w wyjściu na finansową prostą. Artykuły o takiej tematyce były też elementem wsparcia kampanii informacyjnych przeprowadzonych w 2016 roku przez Grupę KRUK na rynkach, na których działa firma.

Projekty edukacyjne dla dzieci i dorosłych

W 2016 roku Grupa KRUK we współpracy ze Stowarzyszeniem Program Wsparcia Osób Zadłużonych przygotowała cykl warsztatów dla osób zadłużonych zatytułowanych „Mały krok, wielka szansa”. Mogli z nich skorzystać beneficjenci MOPS i MOPR w Gdańsku, Warszawie, Pile, Wałbrzychu. Dodatkowo warsztaty odbyły się również w Katowicach i we Wrocławiu. Łącznie uczestniczyło w nich ponad 100 osób, które otrzymały m.in. praktyczne wskazówki, jakie podjąć kroki w chwili pojawienia się kłopotów finansowych i jak kontrolować swoje wydatki.

Grupa KRUK angażuje się również w inicjatywy edukacyjne skierowane do dzieci i młodzieży. W roku szkolnym 2016/17 dołączyła w charakterze partnera do IX edycji projektu „Żyj finansowo! czyli jak zarządzać finansami w życiu osobistym” realizowanym przez Stowarzyszenie Krzewienia Edukacji Finansowej. W projekt zaangażowały się 22 szkoły z całej Polski, w których odbędą się dodatkowe lekcje z zakresu wiedzy finansowej, w tym zadłużenia i planowania domowego budżetu. Na potrzeby projektu Grupa KRUK przygotowała dla uczniów notesy do planowania domowego budżetu.

Pracownicy Grupy KRUK charytatywnie

Dodatkowo w 2016 roku – podobnie, jak w latach poprzednich - pracownicy Grupy KRUK licznie uczestniczyli w akcjach krwiodawstwa. Grupa współpracuje z Regionalnym Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa we Wrocławiu i w Wałbrzychu. KRUK wspiera także koordynowane przez Centrum akcje promujące donacje w okresach, gdy jest największe zapotrzebowanie na krew. Wielu pracowników Grupy zarejestrowało się również w bazie dawców szpiku kostnego. Było to możliwe dzięki ubiegłorocznej współpracy KRUKa z Fundacją DKMS.

Kursy udzielania pierwszej pomocy dla pracowników Grupy

Pracownicy Grupy KRUK, którzy zgłosili chęć uczestnictwa w zorganizowanych przez firmę szkoleniach z udzielania pierwszej pomocy, mogli skorzystać z bezpłatnych, profesjonalnych, dwudniowych szkoleń. Były one przeprowadzone przez wyspecjalizowanych ratowników medycznych, którzy w czasie praktycznych ćwiczeń zapoznali uczestników kursów ze sposobami udzielania pierwszej pomocy zgodnie z najnowszymi wytycznymi Europejskiej Rady Resuscytacji.

Karta i Polityka Różnorodności

KRUK S.A. od 2013 roku należy do grona firm, które podpisały Kartę różnorodności. Jest to międzynarodowa inicjatywa promowana przez Komisję Europejską i realizowana w takich krajach Unii Europejskiej jak: Polska, Niemcy, Hiszpania, Włochy, Luksemburg, Francja, Austria, Szwecja, Belgia, Irlandia, Estonia. Karta jest pisemnym zobowiązaniem, które obliguje organizację do działania na rzecz tworzenia i promocji w miejscu pracy różnorodności, eliminacji dyskryminacji. Wyraża ona 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 wprowadziła i przestrzega Polityki Różnorodności.

6.8. Słownik pojęć

Biegły Rewident	Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, nr ewid. 130 – biegły rewident Spółki
CAGR	Średnioroczny wzrost (<i>ang. Cumulative Average Growth Rate</i>)
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
CZK	Korona czeska
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
EBITDA gotówkowa	EBITDA pomniejszona o przychody z portfeli nabytych i powiększona o spłaty z portfeli nabytych
EPS	Zysk netto przypadający na jedną akcję
EUR, euro	Waluta euro
FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (<i>ang. Fast Moving Consumer Goods</i>)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa KRUK, Grupa Kapitałowa KRUK	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
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 España	KRUK España S.L. z siedzibą w Madrycie
KRUK Italia	KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie
KRUK ROMÂNIA	KRUK ROMÂNIA s.r.l z siedzibą w Bukareszcie

KRUK TFI	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu
ERIF BIG, ERIF	ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.
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
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
Zatrudnienie	Liczba osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy), w tym pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę oraz umów cywilnoprawnych.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Sprawozdanie z działalności Spółki KRUK S.A. w 2016 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

Piotr Krupa
Prezes Zarządu



Urszula Okarma
Członek Zarządu



Agnieszka Kulton
Członek Zarządu



Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Wrocław, dnia 27 lutego 2017 roku



Grupa Kapitałowa KRUK
www.kruk.eu, ire@kruksa.pl

Konstantin Korowin Wybrzeże Krymu