



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia KRUK S.A.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
Nr 10018

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

Warszawa, dnia 26 lutego 2016 roku



KRUK S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Sporządzone według Międzynarodowych Standardów

Sprawozdawczości Finansowej,

które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

**KRUK S.A.
31.12.2015**

Spis treści

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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	5 206	24 515
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	21	10 562	9 889
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	21	3 029	4 120
Inwestycje	18	94 725	119 237
Pozostałe należności	21	15 107	161 108
Zapasy	20	232	282
Rzeczowe aktywa trwałe	15	14 027	12 125
Wartości niematerialne	16	10 735	9 639
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	2 863	3 449
Inwestycje w jednostkach zależnych	17	1 283 073	941 496
Pozostałe aktywa		2 118	1 666
Aktywa ogółem		1 441 677	1 287 526
Pasywa			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	29	589	2 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	26 095	14 414
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	22 363	18 716
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 178	1 724
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	25	889 916	785 126
Zobowiązania ogółem		942 141	822 648
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	23	17 398	17 110
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		64 382	53 249
Pozostałe kapitały rezerwowe		68 957	55 624
Zyski zatrzymane		348 800	338 895
Kapitał własny ogółem		499 537	464 878
Pasywa ogółem		1 441 677	1 287 526

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

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody	7	115 739	98 838
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 049	1 031
		<u>116 788</u>	<u>99 869</u>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	11	(107 024)	(80 997)
Amortyzacja	15,16	(6 538)	(7 606)
Usługi obce	9	(30 114)	(30 112)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(26 714)	(29 472)
		<u>(170 391)</u>	<u>(148 187)</u>
Strata na działalności operacyjnej		(53 603)	(48 318)
Przychody finansowe	12	199 109	456 657
Koszty finansowe	12	(104 986)	(96 402)
Przychody finansowe netto		94 122	360 255
Zysk przed opodatkowaniem		40 519	311 937
Podatek dochodowy	13	(4 676)	(555)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		35 843	311 382
Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	24	2,08	18,36
Rozwodniony (zł)	24	2,01	17,89

Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	35 843	311 382
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego	-	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	35 843	311 382
Całkowity dochód/ (Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	2,08	18,36
Rozwodniony (zł)	2,01	17,89

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

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	16 959	47 381	(634)	48 289	27 513	139 508
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	311 382	311 382
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	634	-	-	634 000
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	634	-	-	634 000
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	634	-	-	634 000
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	7 335	-	7 335
- Emisja akcji własnych	151	5 868	-	-	-	6 019
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	151	5 868	-	7 335	-	13 354
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r.	17 110	53 249	-	55 624	338 895	464 878
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	17 110	53 249	-	55 624	338 895	464 878
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	35 843	35 843
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	35 843	35 843
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Wypłata dywidendy	24	-	-	-	(25 938)	(25 938)
- Płatności w formie akcji	32	-	-	13 333	-	13 333
- Emisja akcji własnych	23	288	11 133	-	-	11 421
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	288	11 133	-	13 333	(25 938)	(1 184)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2015 r.	17 398	64 382	-	68 957	348 800	499 537

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

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

	Nota	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		35 843	311 382
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	15	3 078	4 371
Amortyzacja wartości niematerialnych	16	3 460	3 235
Przychody finansowe netto		(95 805)	(358 651)
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(16)	(57)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		13 332	7 335
Podatek dochodowy		4 675	555
Zmiana stanu pozostałych inwestycji		(8 533)	(4 830)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	18	(4 384)	4 910
Zmiana stanu zapasów		49	(10)
Zmiana stanu należności		138 472	6 393
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(454)	250
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		15 652	(2 101)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		3 647	2 554
Podatek zapłacony		(2 635)	(148)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		106 380	(24 812)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		75	157
Udzielone pożyczki		(81 381)	(40 068)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		263	81
Dywidendy otrzymane		190 844	415 834
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		148 673	86 645
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(7 271)	(5 879)
Nabycie aktywów finansowych		(490 975)	(497 567)
Splata udzielonych pożyczek		68 202	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(171 571)	(40 797)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		11 420	6 018
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		243 359	45 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		587 415	753 906
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(682 524)	(541 056)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(41 000)	(129 904)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(3 577)	(2 612)
Dywidendy wypłacone	24	(25 938)	-
Odsetki zapłacone		(43 274)	(46 862)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		45 881	84 490
Przepływy pieniężne netto, ogółem		(19 309)	18 881
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		24 515	5 634
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	22	5 206	24 515

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

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

1.	Dane Spółki	9
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	10
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	11
4.	Ustalenie wartości godziwej	26
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	27
6.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych.....	31
7.	Przychody	34
8.	Pozostałe przychody operacyjne.....	36
9.	Usługi obce.....	36
10.	Pozostałe koszty operacyjne.....	37
11.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	37
12.	Przychody i koszty finansowe	38
13.	Podatek dochodowy	39
14.	Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe	40
15.	Rzeczowe aktywa trwałe	41
16.	Wartości niematerialne	43
17.	Inwestycje w jednostkach zależnych	44
18.	Inwestycje	45
19.	Podatek odroczony	48
20.	Zapasy	50
21.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50
22.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	51
23.	Kapitał własny.....	51
24.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	56
25.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	59
26.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	60
27.	Rezerwy krótkoterminowe	61
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	61
29.	Instrumenty finansowe.....	62
30.	Leasing operacyjny	70
31.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	70
32.	Wynagrodzenie płatności w formie akcji.....	73
33.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	73
34.	Zobowiązania warunkowe	73
35.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	74

1. Dane Spółki

Nazwa Spółki

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

Siedziba Spółki

ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności Spółki

Spółka zajmuje się przede wszystkim windykacją należności, w tym windykacją nabytych pakietów wierzytelności prowadzoną na własny rachunek oraz windykacją należności prowadzoną w imieniu klientów.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KRUK S.A. (dalej „Grupa”) i oprócz niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące Spółkę oraz jej jednostki zależne, które zostało zatwierdzone tego samego dnia co niniejsze sprawozdanie.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej funkcjonował w składzie:

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

2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 26 lutego 2016 r.

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

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

b) Podstawa wyceny

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

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

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

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w nocie 4.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

d) Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

- Nota 3b)(i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

a) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

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

sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczoną według średniego kursu NBP na koniec okresu sprawozdawczego.

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

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

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

b) Instrumenty finansowe

(i) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

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

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat/ sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej) finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z

kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument był najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

Na podstawie pierwotnej prognozy przepływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o koszty transakcyjne), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa, stosowana do dyskontowania szacowanych przepływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.

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

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

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

Pożyczki Novum

W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 7 500 zł na okres od 3 do 24 miesięcy. Usługa NOVUM skierowana była do osób zadłużonych wobec Grupy KRUK, które spłaciły swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają, ale pozostają wykluczeni z rynku bankowego. Głównym założeniem metody ewidencji jest podział portfela NOVUM na 4 przedziały w zależności od stopnia przeterminowania pożyczek.

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

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

gdzie DPD - liczba dni po dacie wymagalności raty;

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

$$\text{Wartość godziwa portfela} = \sum_{i=1}^4 \text{Wartość godziwa}_i$$

gdzie:

- i: numer przedziału,

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

(ii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

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

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

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

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

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

(iii) Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

(iv) Kapitał własny

Akcje zwykłe

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

c) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Ujęcie oraz wycena

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

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

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

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

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

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

(iii) Amortyzacja

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

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

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

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

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

d) Nieruchomości inwestycyjne

i) Ujęcie oraz wycena

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

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

e) Wartości niematerialne

i) Ujęcie oraz wycena

Nabyte przez Spółkę wartości niematerialne o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

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

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

(ii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

(iii) Amortyzacja

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

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie	5 lat
Koszty prac rozwojowych	1-5 lat

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

f) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

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

g) Zapasy

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

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

h) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (OWSP) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów.

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

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

i) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

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

(ii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

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

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

j) Rezerwy

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

k) Udziały w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych, o ile nie są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, ujmuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

l) Przychody

(i) Przychody z windykacji

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

Przychody z windykacji pakietów zleconych

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

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

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

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

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

Na podstawie pierwotnej prognozy przepływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o koszty transakcyjne), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa, stosowana do dyskontowania szacowanych przepływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste przepływy otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości portfela wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego portfela.

(ii) Sprzedaż towarów i materiałów

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

(iii) Sprzedaż pozostałych usług

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

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

m) Opłaty leasingowe

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

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

n) Przychody i koszty finansowe

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

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

o) Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

p) Zysk na jedną akcję

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

r) Raportowanie segmentów działalności

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

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

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

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

Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji

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

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

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

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

Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później.

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

4. Ustalenie wartości godziwej

(i) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Szacowane przepływy pieniężne ustalone są przede wszystkim w oparciu o:

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

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

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

(iii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

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

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

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

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

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Wprowadzenie

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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.

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Ponad 80% klientów prowadzi transakcje ze Spółką co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Spółkę w wyniku nieotrzymania płatności dotyczą niewielu przypadków. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności z tytułu prowizji za wierzytelności windykowane na rachunek klientów.

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie ponieważ kontrahentami są głównie instytucje finansowe i firmy o uznanej reputacji. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największy klient Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 1,49% (2014 r.: 1,74%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 21,39% i 30,86%. Saldo należności od największego klienta Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 1,21% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2015 r. (31.12.2014 r.: 0,44%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 22,62% i 4,3%. W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w

odniesieniu do jednostek niepowiązanych.

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

Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

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

Spółka minimalizuje ryzyko wyceniając skrupulatnie pakiety wierzytelności przed zakupem, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z kwot windykowanych i szacowane koszty konieczne do poniesienia w trakcie procesu windykacji. Pakiety nabywane są w drodze oficjalnych przetargów i ceny

zakupu oferowane przez Spółkę w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych przez konkurencję. Podobna wycena pakietu dokonana przez kilka wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie zmniejsza prawdopodobieństwo nieprawidłowej wyceny.

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

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

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

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

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 zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne oraz wieloletnie doświadczenie w tym zakresie, nabywane są wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania, a weryfikacja wyceny pakietów odbywa się w okresach kwartalnych.

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

Stosowane narzędzia w procesie odzyskiwania wierzytelności to między innymi:

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

Gwarancje

Zgodnie z zasadą Spółki, gwarancje finansowe udzielane są wyłącznie jednostkom zależnym, w których Spółka posiada 100% udziałów. W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała gwarancji podmiotom zewnętrznym.

Ryzyko płynności

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

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

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

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

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

Ryzyko rynkowe

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

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Spółki dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/RON oraz PLN/CZK z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w RON i CZK. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Aktywa w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2015 r. 2,64% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 4,6% pasywów ogółem (31.12.2014 r.: odpowiednio 4,05% i 1,89%).

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

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut. Wpłaty gotówkowe uzyskiwane w walucie obcej są reinwestowane w zakup pakietów wierzytelności w tej walucie.

Zarządzanie kapitałem

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

Zarząd dąży do utrzymania równowagi na poziomie Grupy pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. Celem Spółki jest osiągnięcie wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitału (relacja zysku operacyjnego Grupy do kapitału własnego Grupy); w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wskaźnik ten wyniósł dla Grupy 32,31% (2014 r.: 35,04%). Wskaźnik zwrotu liczony jest dla całej Grupy, gdyż Spółka finansuje zakupy dla wszystkich jednostek zależnych. Dla porównania, średnioważona stopa kosztów odsetek od oprocentowanego zadłużenia (z wyłączeniem zobowiązań z założoną stopą procentową) wynosiła 4,86% (2014 r.: 5,18%).

Stopa zadłużenia Spółki, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu finansowego do kapitału własnego ogółem, wynosiła 1,78 na dzień 31 grudnia 2015 r. (31.12.2014 r.: 1,69).

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

6.Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Spółka wyróżnia podstawowe przedstawione poniżej segmenty sprawozdawcze. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Spółki jest następująca:

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

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

Działalność operacyjna skupiona jest na kilku obszarach geograficznych – w Polsce, Rumunii, Czechach oraz na Słowacji.

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

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe rynki zagraniczne

Informacje o segmentach sprawozdawczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody	115 739	98 837
Nabyte pakiety wierzytelności	56 678	43 514
Usługi windykacyjne	45 246	46 359
Pozostałe	13 815	8 964
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(90 164)	(86 373)
Nabyte pakiety wierzytelności	(12 913)	(11 571)
Usługi windykacyjne	(73 075)	(72 096)
Pozostałe	(4 175)	(2 706)
Marża pośrednia	25 575	12 464
Nabyte pakiety wierzytelności	43 765	31 943
Usługi windykacyjne	(27 829)	(25 737)
Pozostałe	9 640	6 258
Koszty ogólne	(67 066)	(50 184)
Amortyzacja	(6 538)	(7 606)
Pozostałe przychody operacyjne	1 049	1 031
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(6 624)	(4 023)
Przychody/koszty finansowe	94 122	360 255
Zysk brutto	40 519	311 937
Podatek dochodowy	(4 676)	(555)
Zysk netto	35 843	311 382

Informacje o obszarach geograficznych

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody	115 739	98 837
Polska	73 188	65 602
Rumunia	40 204	30 980
Pozostałe rynki zagraniczne	2 346	2 254

7. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	56 678	43 514
Przychody z usług windykacyjnych	45 246	46 359
Przychody z pozostałych usług	13 749	8 965
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	65	-
	115 739	98 838

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	34 988	33 378
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	21 690	10 136
	56 678	43 514

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	21 333	9 581
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	88	555
Przychody z tytułu różnic kursowych	270	-
	21 691	10 136

Na przychody z nabytych pakietów wierzytelności składają się:

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	33 208	31 635
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	21 547	10 128
	54 755	41 763

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	21 211	9 573
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	88	555
Przychody z tytułu różnic kursowych	249	-
	21 548	10 128

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

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

- zachowań osób zadłużonych oraz skuteczności stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- zmian kursów walut wobec PLN (dla pakietów wierzytelności nabytych za granicą).

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

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamrtyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	1 780	1 743
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	143	8
	1 923	1 751

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą amortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	122	8
Przychody z tytułu różnic kursowych	21	-
	143	8

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości przychody i zyski z tytułu instrumentów finansowych wycenianych według metody amortyzowanego kosztu prezentowane są w przychodach operacyjnych jako przychody z windykacji nabytych pakietów.

Przychody z usług windykacyjnych

Na przychody z windykacji pakietów zleconych składają się prowizje, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m. in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 3,81% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 54,71% (2014 r. odpowiednio: 3,71%, 65,79 %).

8. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

		01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
	<i>Nota</i>		
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	29	46	71
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		593	725
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		15	56
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych		194	-
Pozostałe		201	179
		<u>1 049</u>	<u>1 031</u>

9. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Usługi drukowania	(465)	(412)
Usługi pakowania	(12)	-
Usługi transportowe	(25)	(10)
Usługi pocztowe i kurierskie	(3 346)	(3 857)
Usługi łączności	(1 329)	(1 241)
Usługi windykacyjne	(9 682)	(10 395)
Usługi bankowe	(799)	(762)
Usługi marketingowe i zarządza	(71)	(169)
Usługi doradcze	(2 853)	(2 113)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(190)	(68)
Usługi informatyczne	(1 792)	(1 393)
Wynajem pomieszczeń i eksploata	(5 710)	(5 363)
Usługi pomocnicze pozostałe	(2 491)	(2 916)
Usługi rekrutacyjne	(658)	(600)
Najem pozostały	(27)	(1)
Ochrona	(297)	(415)
Naprawa samochodów	(366)	(394)
	<u>(30 114)</u>	<u>(30 112)</u>

10. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Oplaty sądowe		(1 639)	(974)
Reklama		(1 470)	(6 026)
Zużycie materiałów i energii		(5 094)	(5 944)
Podatki i opłaty		(7 673)	(7 531)
Refakturowane koszty usług		-	(22)
Odpisy aktualizujące wartość należności	29	(362)	(1 631)
Szkolenie pracowników		(2 471)	(1 646)
Podróże służbowe		(1 494)	(1 132)
Koszty reprezentacji		(221)	(245)
Ubezpieczenia samochodów		(658)	(575)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(591)	(704)
Ubezpieczenia majątkowe		(182)	(373)
Zakaz konkurencji		(126)	(430)
Umorzenie należności		(3 592)	(1 632)
Pozostałe		(1 142)	(607)
		(26 714)	(29 472)

11. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Wynagrodzenia	(78 203)	(60 901)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(5 831)	(2 997)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(8 847)	(8 968)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(13 333)	(7 335)
Składka na PFRON	(811)	(796)
	(107 024)	(80 997)

12. Przychody i koszty finansowe

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

Przychody finansowe

w tysiącach złotych

		01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
	Nota		
Przychody z tytułu dywidend		195 288	426 554
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności		3 366	5 640
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych		75	158
Wynik netto na zbyciu udziałów	17	-	22 995
Różnice kursowe netto		380	1 310
		<u>199 109</u>	<u>456 657</u>

Koszty finansowe

w tysiącach złotych

		01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu		(42 317)	(47 294)
Aktualizacja wartości inwestycji		(62 670)	(49 108)
		<u>(104 986)</u>	<u>(96 402)</u>
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie		94 122	360 255

W ramach powyższych przychodów i kosztów finansowych ujęta jest następująca wartość przychodów i kosztów odsetkowych dotyczących aktywów (zobowiązań) finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

w tysiącach złotych

		01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych		3 441	5 798
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych		(42 317)	(47 294)

13. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Podatek dochodowy (część bieżąca)			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		(4 090)	(1 724)
Podatek dochodowy (część odroczone)			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	19	(586)	1 169
		(4 676)	(555)

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	35 843	311 382
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(4 676)	(555)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	40 519	311 937
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(7 699)	(59 268)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(25 695)	(21 720)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	28 718	80 433
	(4 676)	(555)

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe		14 027	12 125
Wartości niematerialne		10 735	9 639
Inwestycje w jednostkach zależnych		1 283 073	941 496
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 863	3 449
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki		-	-
Aktywa długoterminowe ogółem		1 310 698	966 709
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy		232	282
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	18	94 725	119 237
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		10 562	9 889
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych		3 029	4 120
Pozostałe należności		15 107	161 108
Pozostała aktywa		2 118	1 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 206	24 515
Aktywa krótkoterminowe ogółem		130 979	320 817
Aktywa ogółem		1 441 677	1 287 526
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny		17 398	17 110
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		64 382	53 249
Pozostałe kapitały rezerwowe		68 957	55 624
Zyski zatrzymane		348 800	338 895
Kapitał własny ogółem		499 537	464 878
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		667 661	734 296
Pochodne instrumenty zabezpieczające		589	2 668
Zobowiązania długoterminowe ogółem		668 250	736 964
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe		222 257	50 830
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		26 095	14 414
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 178	1 724
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		22 362	18 716
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		273 892	85 684
Zobowiązania ogółem		942 140	822 648
Pasywa ogółem		1 441 677	1 287 526

15. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	1 532	11 273	14 385	658	28	27 876
	-	1 351	1 770	67	118	3 306
	(1 020)	(711)	(1 240)	(140)	-	(3 111)
	512	11 913	14 915	585	146	28 071

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	512	11 913	14 915	585	146	28 071
	38	2 268	2 672	50	-	5 028
	-	(257)	(1 023)	-	(19)	(1 299)
	550	13 924	16 564	635	127	31 800

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

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

Amortyzacja

Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji

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

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	(989)	(7 230)	(5 869)	(458)	-	(14 546)
	(24)	(1 528)	(2 769)	(50)	-	(4 371)
	947	708	1 201	115	-	2 971
	(66)	(8 050)	(7 437)	(393)	-	(15 946)

w tysiącach złotych

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

Amortyzacja

Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji

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

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
	(66)	(8 050)	(7 437)	(393)	-	(15 946)
	(14)	(1 645)	(1 370)	(49)	-	(3 078)
	-	238	1 013	-	-	1 251
	(80)	(9 457)	(7 794)	(442)	-	(17 773)

w tysiącach złotych

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	543	4 043	8 516	200	28	13 330
	446	3 863	7 478	192	146	12 125

Na dzień 1 stycznia 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	446	3 863	7 478	192	146	12 125
	470	4 467	8 770	193	127	14 027

1

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Spółka w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2015 r. i na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 6.392 tys. zł oraz 7.465 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 25).

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

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

16. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	17 878	369	18 247
Wytworzenie we własnym zakresie	3 603	-	3 603
Pozostałe zwiększenia	801	-	801
Zmniejszenia	(2 257)	-	(2 257)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.	20 025	369	20 394
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	20 025	369	20 394
Wytworzenie we własnym zakresie	3 779	-	3 779
Pozostałe zwiększenia	996	-	996
Zmniejszenia	(3 417)	-	(3 417)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.	21 383	369	21 752

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2014 r.	(9 324)	(369)	(9 693)
Amortyzacja	(3 235)	-	(3 235)
Zmniejszenia	2 173	-	2 173
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.	(10 386)	(369)	(10 755)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2015 r.	(10 386)	(369)	(10 755)
Amortyzacja	(3 460)	-	(3 460)
Zmniejszenia	3 198	-	3 198
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.	(10 648)	(369)	(11 017)

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostale	Ogółem
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2014 r.	8 554	-	8 554
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	9 639	-	9 639
Na dzień 1 stycznia 2015 r.	9 639	-	9 639
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	10 735	-	10 735

17. Inwestycje w jednostkach zależnych

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe inwestycje długoterminowe		
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	1 410 040	1 030 557
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(126 968)	(89 061)
Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych	1 283 073	941 496

w tysiącach złotych

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

* podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100%

Wszystkie wymienione jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

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

W roku 2015 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 21.364 tys. zł wraz z należnymi odsetkami.

W roku 2015 Spółka umorzyła pożyczki udzielone jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 17.155 tys. zł wraz z należnymi odsetkami.

18. Inwestycje

w tysiącach złotych

Inwestycje

	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	44 431	39 884
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	2 502	2 939
Nieruchomości inwestycyjne	434	161
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	25 343	62 772
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	22 013	13 481
	<u>94 725</u>	<u>119 237</u>

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

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

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

w tysiącach złotych

Zakupione pakiety wierzytelności

Portfele niezabezpieczone	46 933	42 823
	<u>46 933</u>	<u>42 823</u>

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	31.12.2015	31.12.2014
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka	0,0663% - 1,99%	1,80%
- premia za ryzyko *	7,92% - 151,4%	7,92% - 151,4%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2016- grudzień 2025	styczeń 2015- grudzień 2023
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	90 246	84 848

* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014
Okres		
Do 6 miesięcy	22 354	17 925
Od 6 do 12 miesięcy	17 589	14 215
Od 1 do 2 lat	23 233	21 451
Od 2 do 5 lat	23 680	27 438
Powyżej 5 lat	3 390	3 819
	90 246	84 848

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

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

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji oraz odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności opisane zostały w nocie 28.

Zmiany wartości księgowej netto nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2014	47 894
Zakup pakietów	3 513
Wpłaty od osób zadłużonych	(52 098)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	43 514
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014	42 823
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2015	42 823
Zakup pakietów	10
Wpłaty od osób zadłużonych	(52 578)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	56 678
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2015	46 933

Spółka udziela pożyczek podmiotom powiązanym na okres 1-go roku z oprocentowaniem WIBOR 3M + 1,9% ; ROBOR 3M + 2,7%; PRIBOR 3M + 3,3% marży. Pożyczki nie są zabezpieczone.

W roku 2015 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki KRUK Romania S.r.l. w wysokości 19.342 tys. zł.

W roku 2015 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 4.564 tys. zł.

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

19. Podatek odroczoney

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	1 291	1 488	(1 520)	(1 412)	(229)	76
Wartości niematerialne	-	-	(1 725)	(1 483)	(1 725)	(1 483)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	2 578	1 800	-	-	2 578	1 800
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(1 143)	(127)	(1 143)	(127)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 146	2 809	-	-	3 146	2 809
Rezerwy i zobowiązania	236	347	-	-	236	347
Pozostałe	-	27	-	-	-	27
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 251	6 471	(4 388)	(3 022)	2 863	3 449
Kompensata	(4 388)	(3 022)	4 388	3 022	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	2 863	3 449	-	-	2 863	3 449

Zmiana różnic przejściowych w okresie*w tysiącach złotych*

	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata		Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata		
	Stan na 01.01.2014	bieżącego okresu	Stan na 31.12.2014	Stan na 01.01.2015	Stan na 31.12.2015
Rzeczowe aktywa trwałe	136	(60)	76	76	(229)
Wartości niematerialne	(1 309)	(174)	(1 483)	(1 483)	(1 725)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	634	1 166	1 800	1 800	2 578
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(380)	253	(127)	(127)	(1 143)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 282	527	2 809	2 809	3 146
Rezerwy i zobowiązania	414	(67)	347	347	236
Pozostałe	503	(476)	27	27	-
	2 280	1 169	3 449	3 449	2 863

20. Zapasy

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Materiały	231	290
Zaliczki na poczet dostaw	1	(8)
	232	282

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

21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	10 562	9 889
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	3 029	4 120
	13 591	14 009

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	12 437	160 726
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	2 670	382
	15 107	161 108

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	146 418	(82 582)
Zmiana stanu rozrachunków inwestycyjnych	(608)	149 634
Kompensata dywidendy	1 716	(1 341)
Zmiana stanu należności z tytułu konwersji na pożyczkę	(9 054)	(59 319)
Zmiana stanu należności wynikająca z CF	138 472	6 393

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

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie	24	5
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 182	24 510
	5 206	24 515
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	5

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

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań są przedstawione w nocie 29.

23. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
w tysiącach akcji		
Ilość akcji na 1 stycznia	17 110	16 959
Emisja akcji	288	151
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	17 398	17 110

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r.

Akcjonariusz	Wartość nominalna		udział (%)
	Ilość akcji	akcji (w tysiącach sztuk)	
Piotr Krupa	2 016 927	2 017	11,59%
NN PTE (*)	1 950 000	1 950	11,21%
Aviva OFE	1 446 000	1 446	8,31%
Generali OFE	1 100 000	1 100	6,32%
Pozostali członkowie Zarządu	220 918	221	1,27%
Pozostali Akcjonariusze	10 664 503	10 665	61,30%
	17 398 348	17 398	100,00%

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

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

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

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

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

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

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

Płatności w formie akcji własnych

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

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

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

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

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

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

- Wzrost zysku na akcję w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy o min 17,5%;
- Wzrost EBITDA w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy o min 17,5%;
- Zwrot z kapitału własnego w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy wyniesie min 20%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847 950 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015-2019. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego

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

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

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13,00%. 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.

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

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

Zrealizowane warranty

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

24. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2015 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 35.843 tys. zł (2014 r.: 311.382 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 243 tys. (2014 r.: 16.957 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	35 843	311 382
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	35 843	311 382

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	17 110	16 959
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	133	(2)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	17 243	16 957

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	2,08	18,36
------------------------------	------	-------

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

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

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

w tysiącach złotych

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

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	23	17 110	16 959
Wpływ umorzenia i emisji		133	(2)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia		17 243	16 957

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	11,84	8,95
------------------------------	-------	------

Wyplacona dywidenda przypadająca na jedną akcję

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wyplacona dywidenda z zysku za rok 2014	25 938	-
w złotych		
Dywidenda przypadający na 1 akcję	1,50	-

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2015 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 35.843 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 793 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	17 243	16 957
Wpływ emisji opcji na akcje	550	450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)	17 793	17 407
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	2,01	17,89

Skonsolidowany rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

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

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

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

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

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

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 1,0-3,0 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,2-2,4 p.p.	2024	193 587	287 799
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,9-4,6 p.p.	2020	689 532	489 492
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR/PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 1,64-4 p.p.	2019	6 797	7 834
				<u>889 915</u>	<u>785 126</u>

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
Na dzień 31 grudnia 2014 r.			
do roku	3 228	92	3 136
od 1 do 5 lat	4 814	117	4 697
	<u>8 042</u>	<u>209</u>	<u>7 834</u>
Na dzień 31 grudnia 2015 r.			
do roku	3 231	122	3 110
od 1 do 5 lat	3 828	140	3 688
	<u>7 058</u>	<u>262</u>	<u>6 797</u>

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	456 672	480 146
Rzeczowe aktywa trwale w leasingu finansowym	6 392	7 465
	<u>463 064</u>	<u>487 611</u>

26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 566	3 645
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	4 300	3 492
Zobowiązania z tytułu PIT	1 186	924
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	3 470	2 944
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premii)	8 565	7 711
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. odpraw emerytalnych i rentowych	124	-
Fundusze specjalne	151	-
	<u>22 363</u>	<u>18 716</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	2 207
Zwiększenia	2 874
Wykorzystanie	<u>(2 137)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>2 944</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.	2 944
Zwiększenia	3 327
Wykorzystanie	<u>(2 801)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.	<u>3 470</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premii)

Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	6 544
Zwiększenia	20 163
Wykorzystanie	<u>(17 166)</u>
Rozwiązanie	<u>(1 830)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>7 711</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.	7 711
Zwiększenia	21 705
Wykorzystanie	<u>(19 980)</u>
Rozwiązanie	<u>(871)</u>
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.	<u>8 565</u>

27. Rezerwy krótkoterminowe

Ryzyko podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	14 751	5 209
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	3 811	4 220
Przychody przyszłych okresów	4 368	1 777
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	171	510
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	799	766
Inne zobowiązania	2 194	1 932
	26 095	14 414

w tysiącach złotych

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu	11 681	(13 924)
Zmiana stanu rozrachunków inwestycyjnych	1 154	3 350
Kompensata dywidendy	2 727	12 060
Kompensata udzielonej pożyczki	-	(1 528)
Wycena kontraktu SWAP	-	(2 059)
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z Cash Flow	15 652	(2 101)

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

29. Instrumenty finansowe

Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	31.12.2015	31.12.2014
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	44 431	39 884
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	18	2 502	2 939
Nieruchomości inwestycyjne	18	434	161
Pożyczki	18	47 357	76 253
Należności	21	28 698	175 117
		123 423	294 354

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

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Polska	27 691	261 819
Rumunia	54 157	13 427
Czechy i Słowacja	41 575	19 108
	123 423	294 354

Odpisy aktualizujące

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość brutto	Odpis aktualizujący
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
Niewymagalne	13 693	-	165 223	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	1 762	-	928	-
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 886	-	679	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	1 793	-	524	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	2 480	925	1 681	112
Przeterminowane powyżej 1 roku	9 026	1 017	7 708	1 514
	30 640	1 942	176 743	1 626

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	1 626	2 144
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	3 949	1 631
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(3 587)	(2 078)
Wykorzystanie odpisu	(46)	(71)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	1 942	1 626

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

Spółka nie tworzy odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług dopóki istnieje wysokie prawdopodobieństwo, iż zostaną one spłacone. Kiedy dana należność, inwestycja zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty spisywane są w ciężar kosztów.

W latach 2012-2015 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

W roku 2015 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 21.364 tys. zł wraz z należnymi odsetkami.

W roku 2015 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 17.155 tys. zł wraz z należnymi odsetkami.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek podmiotom pozostałym kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	922	928
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	1 315	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	(6)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>2 237</u>	<u>922</u>

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

Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne		Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy					
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty zabezpieczone	287 799	387 593	7 335	31 032	9 608	62 187	277 431
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	489 492	571 761	32 341	15 196	203 086	273 842	47 296
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 835	7 937	1 604	1 646	2 338	2 349	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 414	14 414	14 414	-	-	-	-
	<u>799 540</u>	<u>981 705</u>	<u>55 694</u>	<u>47 874</u>	<u>215 032</u>	<u>338 378</u>	<u>324 727</u>

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne		Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy					
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty zabezpieczone	193 587	225 171	3 859	2 390	4 740	74 320	139 863
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	689 532	807 635	102 082	88 552	159 494	250 395	207 111
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 797	6 880	1 485	1 685	2 569	1 141	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26 095	26 095	26 095	-	-	-	-
	<u>916 011</u>	<u>1 065 781</u>	<u>133 521</u>	<u>92 627</u>	<u>166 803</u>	<u>325 856</u>	<u>346 974</u>

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

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

Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2015 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 57.620 tys. zł. (2014 r.: 77.8000 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 października 2020 r.

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

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

w tysiącach jednostek

	31.12.2015			31.12.2014		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	95	-	6	55	2 800	271
Środki pieniężne	119	276	1 524	152	1 830	1 003
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	531	30 390	2 617	720	40 045	2 334
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	-	2 502	-	-	2 939	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(60 680)	-	-	(15 807)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(4 833)	(627)	(175)	(7 937)	(431)	(110)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(64 768)	32 541	3 972	(22 817)	47 183	3 498

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

w złotych

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

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

w tysiącach złotych

	Inne całkowite dochody	Zysk lub strata bieżącego okresu
31 grudnia 2014 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	2 282
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(4 718)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(350)
31 grudnia 2015 r.		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	6 477
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 254)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(397)

Ryzyko stopy procentowej

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

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	
	31.12.2015	31.12.2014
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	53 214	191 537
Zobowiązania finansowe	(26 059)	(14 409)
	<u>27 155</u>	<u>177 128</u>
 Efekt zabezpieczenia	 (124 000)	 (124 000)
	<u>(96 845)</u>	<u>53 128</u>
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	69 774	102 656
Zobowiązania finansowe	(889 916)	(785 126)
	<u>(820 142)</u>	<u>(682 470)</u>
 Efekt zabezpieczenia	 124 000	 124 000

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

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

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Spółka nabywa instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

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

w tysiącach złotych

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

Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2015 r.		31 grudnia 2014 r.	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	44 431	44 431	39 884	39 884
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(589)	(589)	(2 668)	(2 668)
	<u>43 842</u>	<u>43 842</u>	<u>42 552</u>	<u>42 552</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe wyceniane według metody				
zamortyzowanego kosztu	2 502	2 310	2 939	2 783
Nieruchomości inwestycyjne	434	434	161	161
Pożyczki i należności	47 357	47 357	76 253	76 253
Kredyty bankowe zabezpieczone	(193 587)	(193 587)	(287 799)	(287 799)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(689 532)	(689 532)	(489 492)	(489 492)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(6 797)	(6 797)	(7 835)	(7 835)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(26 095)	(26 095)	(14 414)	(14 414)
	<u>(865 718)</u>	<u>(865 910)</u>	<u>(720 187)</u>	<u>(720 344)</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej oraz metodą zamortyzowanego kosztu	7,92% - 151,4%	7,92% - 151,4%
Kredyty i pożyczki	2,00%-4,65%	5,08%-2,25%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	4,50%-6,32%	5,41%-7,06%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,39%-3,58%	0,68%-3,77%

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

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

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

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

w tysiącach złotych

Poziom 3

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 39 884

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 44 431

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

w tysiącach złotych

Poziom 2

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające (2 668)

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.

Pochodne instrumenty zabezpieczające (589)

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

Najważniejsze warunki transakcji to:

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

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

Najważniejsze warunki transakcji to:

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

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

Najważniejsze warunki transakcji to:

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

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

30. Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2015	31.12.2014
do roku	4 015	1 829
1 do 5 lat	3 875	3 678
	7 890	5 507

Do istotnych umów leasingu operacyjnego należą:

- Umowa z dnia 13 sierpnia 2009 r. zawarta z Dolnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Wałbrzychu na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Szczawieńskiej 2 w Szczawnie-Zdroju o powierzchni 2.216 m². Umowa zawarta na okres 10 lat, z możliwością wypowiedzenia po upływie 5 lat. Roczny koszt użytkowania wynosi 1.013 tys. zł.
- Umowa z dnia 10 grudnia 2010 zawarta z firmą DEVCO Sp. z o.o. na użytkowanie nieruchomości położonej przy ul. Wołowskiej 4-20 we Wrocławiu o powierzchni 2.425 m². Umowa zawarta na okres 3 lat, bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia. Roczny koszt użytkowania wynosi 460 tys. EUR. Po tym okresie umowa przeszła na czas nieokreślony.

31. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

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

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

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31.12.2014 r.**Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy**

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l.	-	5 187	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	1	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	408	15	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	3	20	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 574	3 847	-	-
KRUK Romania S.r.l.	409	3 267	-	-
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	36	257	170	81
NSFIZ PROKURA	2 702	7 521	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	8	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	80	1 070	-	-
KRUK TFI	-	5	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	149 470	62 469	-
	5 209	170 651	62 659	81

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług oraz pozostałe	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l.	1 248	-	423 319
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	61	115
Novum Finance Sp. z o.o.	-	110	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	19	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 046	3 225
KRUK Romania S.r.l.	-	930	798
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	369	13
NSFIZ PROKURA	30 550	-	-
NSFIZ PROKULUS	112	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	503	1 587
KRUK TFI	-	57	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	-	3 137
	31 910	3 095	432 194

Koszty wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość sprzedanych finansowych aktywów	Zakupy usług
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	549
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	2 804
KRUK Romania S.r.l.	-	6 270
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	276
InvestCapital Malta Ltd.	126 475	-
	126 475	9 899

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2015 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l	205	-	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	4	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	433	42	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	50	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 171	4 551	1 000	8
KRUK Romania S.r.l.	615	798	-	-
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	35	218	-	-
NSFIZ PROKURA	4 686	5 461	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	69	1 007	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	3 075	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	33	15 712	877
KRUK Deutschland GmbH	-	837	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	71	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	70	8 900	10
	7 214	16 168	25 662	896

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży finansowych aktywów	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	-	1 462	44 762
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	73	-	143
Novum Finance Sp. z o.o.	-	42	6	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	16	-	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 113	-	1 724
KRUK Romania S.r.l.	-	1 112	-	836
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	73	-	-
NSFIZ PROKURA	-	74	7 497	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	384	-	731
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	64	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	33	-	150 447
KRUK Deutschland GmbH	-	545	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	47	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	70	-	10
Prospero Capital Sp.z.o.o.	-	16	-	-
	-	3 662	8 965	198 654

Koszty wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy usług
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	2 654
KRUK Romania S.r.l.	6 786
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	351
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	252
	10 044

32. Wynagrodzenie płatności w formie akcji

w tysiącach złotych

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

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

w tysiącach złotych netto

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

34. Zobowiązania warunkowe

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

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

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

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

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

35. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kułton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Jwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu

Katarzyna Racziewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Wrocław, 26 lutego 2016 r.

KRUK S.A.

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

CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

KRUK Spółka Akcyjna („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 maja 1998 roku. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu, ul. Wołowska 8.

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

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

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej KRUK S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocy 17 not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

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

W dniu 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 17 398 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 499 537 tysięcy złotych.

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

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

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

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

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	17 110 682	17 110
Podwyższenie	288 666	288
	-----	-----
Stan na koniec okresu	17 398 348	17 398
	=====	=====

W skład Zarządu Spółki na dzień 26 lutego 2016 roku wchodził:

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

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

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 9 września 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

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

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

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

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 26 lutego 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku KRUK S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Wołowska 8, obejmującego jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości oraz znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

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

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

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelną prezentację sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 26 lutego 2016 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

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

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

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez Marka Musiała, kluczowego biegłego rewidenta nr 90036, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2015 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2014 w wysokości 311 382 376,38 złotych zostanie przekazany w kwocie 285 444 716,88 złotych na podwyższenie kapitału zapasowego oraz w kwocie 25 937 659,50 złotych na wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały

o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 1 lipca 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	2015	2014	2013
suma bilansowa	1 441 677	1 287 526	842 706
kapitał własny	499 537	464 878	139 508
wynik finansowy netto	35 843	311 382	17 751
rentowność majątku (%)	2,5%	24,2%	2,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	7,7%	223,2%	15,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	31,0%	315,0%	17,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,02	0,29	0,03
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	43 dni	52 dni	96 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$			
okres spłaty zobowiązań	56 dni	36 dni	77 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$			

	2015	2014	2013
trwałość struktury finansowania (%)	81,0%	93,3%	76,2%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	65,4%	63,9%	83,4%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100%			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
od grudnia do grudnia	-0,5%	-1,0%	0,7%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku w okresie sprawozdawczym wyniósł 2,5% w porównaniu do 24,2% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 2,1% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego w okresie sprawozdawczym wyniósł 7,7% w porównaniu do 223,2% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 15,1% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniósł 31,0% w porównaniu do 315,0% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 17,3% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik płynności mierzony wskaźnikiem płynności III na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 0,02 w porównaniu do 0,29 na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 0,03 na dzień 31 grudnia 2013 roku.
- Szybkość obrotu należnościami w okresie sprawozdawczym wyniosła 43 dni wobec 52 dni w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 96 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.
- Okres spłaty zobowiązań w okresie sprawozdawczym wyniósł 56 dni wobec 36 dni w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 77 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 81,0% w porównaniu do 93,3% na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 76,2% na dzień 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 65,4% w porównaniu do 63,9% na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 83,4% na dzień 31 grudnia 2013 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

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

W nocy 2 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Sage Symfonia ERP w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości;
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych;
- udokumentowania operacji gospodarczych;
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni;
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym;
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2015 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

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

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
Nr 10018

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

Warszawa, dnia 26 lutego 2016 roku



KRUK S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU KRUK S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI KRUK S.A.
ZA 2015 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 2015 rok.....	5
2	OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE - Zewnętrzne uwarunkowania działalności	5
2.1	Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami	5
2.2	Otoczenie prawne i regulacyjne.....	5
3	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	7
3.1	Przedmiot działalności i oddziały Spółki	7
3.2	Powiązania organizacyjne.....	7
3.3	Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka	9
3.4	Zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą KRUK.....	11
3.5	Kapitał zakładowy Spółki	12
3.6	Usługi i produkty świadczone przez Spółkę	13
3.7	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym	16
3.8	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze.....	17
3.9	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2015 roku	17
3.10	Umowy zawarte przez Spółkę	18
3.11	Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki	29
3.12	Program inwestycyjny.....	32
3.13	Czynniki ryzyka- uwarunkowania wewnętrzne działalności	33
3.13.1.	Istotne czynniki ryzyka	33
3.13.2.	System zarządzania ryzykiem	37
4.	PRZEGŁĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	39
4.1.	Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	39
4.2.	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej	40
4.3.	Struktura produktowa przychodów	40
4.4.	Struktura geograficzna sprzedaży	41
4.5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki	42
4.6.	Przepływy środków pieniężnych	43
4.7.	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	43
4.8.	Analiza wskaźnikowa.....	43
4.9.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	44
4.10.	Instrumenty finansowe.....	44
5.	ŁĄD KORPORACYJNY	47
5.1.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	47
5.2.	Informacje o akcjonariacie	49
5.2.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK	49
5.2.2.	Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym.....	50

5.2.3. Akcje własne.....	51
5.3. Program Motywacyjny.....	52
5.4. Polityka dywidendowa.....	57
5.5. Władze i organy Spółki.....	58
5.5.1. Zarząd	58
5.5.2. Rada Nadzorcza	64
5.5.3. Walne Zgromadzenie.....	70
5.6. Zasady zmiany statutu Spółki	72
5.7. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	72
6. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	73
6.1. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	73
6.2. Biegli rewidenci.....	74
6.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	74
6.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	74
6.5. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie.....	75
6.5.1. Kurs akcji	75
6.5.2. Płynność	76
6.5.3. Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku	77
6.7. Słownik pojęć	83

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 2015 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 2015 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 2015 roku wyniosło 1 367 osób (w porównaniu do 1 278 na koniec 2014 roku). Poniżej zostały przedstawione wybrane wyniki i dane finansowe Spółki w 2015 roku w porównaniu do 2014 roku.

Tabela 1. Wyniki finansowe Spółki w latach 2014-2015

	Okres zakończony 31 grudnia	
	2015 r.	2014 r.
	(w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)	
Przychody	115 739	98 838
EBITDA	-47 065	-40 712
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-53 603	-48 318
Przychody finansowe netto	94 122	360 255
Zysk netto za okres sprawozdawczy	35 843	311 382
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	106 380	-24 812
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-171 571	-40 797
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	45 881	84 490
Przepływy pieniężne netto, ogółem	-19 309	18 881
Aktywa ogółem	1 441 677	1 287 526
Kapitał własny	499 537	464 878

Źródło: Spółka

2 OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE- ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

2.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami

W 2015 roku Spółka KRUK prowadziła działalność przede wszystkim na rynku polskim i rumuńskim. Spółka KRUK prowadziła w 2015 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 2015 rok.

2.2.1. Działalność funduszy sekurytyzacyjnych

W dniu 1 kwietnia KRUK S.A. zawarł z KRUK TFI S.A. umowę o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami PROKURA NS FIZ, której przedmiotem jest wykonywanie czynności w zakresie m.in. nabywania i zbywania wierzytelności na rzecz funduszu, przygotowywania projektów i analiz inwestycyjnych dotyczących inwestycji funduszu, przygotowywania analiz dotyczących sprawnego bieżącego zarządzania portfelem funduszu, windykacja i administrowanie wierzytelnościami funduszu, a także wycena wierzytelności stanowiących aktywa funduszu. W zakresie jej wykonania 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 ze znowelizowanymi przepisami ustawy Prawo bankowe (Dz. U. 2011 Nr 201; poz. 1181) bank nie musi uzyskiwać uprzedniej zgody KNF na powierzanie KRUK S.A. czynności zarządzania wierzytelnościami. Niemniej jednak spółki podlegają nadzorowi KNF w zakresie wykonania umowy outsourcingowej.

2.2.4. Ochrona danych osobowych

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

2.2.5. Zmiany w przepisach dotyczących działalności Spółki

Najważniejsze zmiany w przepisach prawa w 2015 roku dotyczących działalności Spółki :

- 1 stycznia 2015 roku weszła w życie ustawa z dnia 29 sierpnia 2014 roku nowelizująca m.in. ustawę Prawo upadłościowe i naprawcze, która poszerza możliwość skorzystania przez osoby zadłużone z instytucji tzw. upadłości konsumenckiej.
- W dniu 9 kwietnia 2015 roku uchwalono ustawę o zmianie ustawy o komornikach sądowych i egzekucji w zakresie ograniczającym prawo wyboru przez wierzyciela komornika sądowego. Ustawa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku.
- W dniu 10 października weszła w życie ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 roku o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (w całości akt obowiązuje od dnia 1 stycznia 2016 roku).
- W dniu 17 października 2015 roku weszła w życie nowelizacja Kodeksu Cywilnego ograniczająca odpowiedzialność spadkobierców za długi spadkowe w sytuacji niezłożenia przez spadkobiercę oświadczenia o przyjęciu lub odrzuceniu spadku.
- W dniu 27 listopada weszła w życie ustawa z dnia 25 września 2015 roku o zmianie ustawy prawo bankowe i niektórych innych ustaw w zakresie w jakim zlikwidowano uprawnienie banku do posługiwania się bankowym tytułem egzekucyjnym oraz wprowadzenia zasad restrukturyzacji zadłużenia kredytobiorców i pożyczkobiorców.

- W dniu 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 15 maja 2015 roku – Prawo restrukturyzacyjne.

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

KRUK S.A. uwzględnił zmiany w powyższych przepisach w działalności operacyjnej jednak na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie jest możliwe wskazanie całkowitego wpływu wyżej wymienionej regulacji na działalność 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 dziesięć zarejestrowanych biur terenowych zlokalizowanych odpowiednio w Poznaniu, Warszawie, Krakowie, Katowicach, Bydgoszczy, Łodzi, Elblągu, Szczecinie, Stalowej Woli oraz Szczawnie-Zdroju.

3.2 Powiązania organizacyjne

Strukturę Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 r. Grupę Kapitałową tworzyły jednostka dominująca KRUK S.A. oraz 18 jednostek zależnych. 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
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Warszawa	Gromadzenie, przetwarzanie oraz udostępnianie informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych
KRUK Romania S.r.l.	Bukareszt	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
Secapital S.a.r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ	N/D	Platformy sekurytyzacyjno-inwestycyjne oparte na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne jest w 100% spółka Secapital S.a.r.l.
Secapital Polska Sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi

ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Wrocław	Pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw
NOVUM FINANCE Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	Spółka w stanie likwidacji
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Hradec Králové	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	Zarządzanie funduszem Prokura
InvestCapital Malta Ltd.	Malta	Inwestycje w aktywa o charakterze kapitałowym, w tym również w udziały w podmiotach z Grupy Kapitałowej KRUK
RoCapital IFN S.A.	Bukareszt	Nabywanie i obsługa portfeli zabezpieczonych hipotecznie, a także działalność pożyczkowa.
ProsperoCapital Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	Działalność finansowa, w tym zarządzanie i obrót wierzytelnościami
KRUK Deutschland GmbH	Berlin	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Italia S.r.l.	Mediolan	Windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich.
ItaCapital S.r.l.	Mediolan	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
KRUK Espana S.L.	Madryt	Windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami.
ProsperoCapital S.a r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami

Źródło: Grupa KRUK

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

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

3.3 Zmiany w strukturze Grupy, której jednostką dominującą jest Spółka

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

ProsperoCapital sp. z o.o.

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

KRUK ITALIA S.R.L.

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

ITACAPITAL S.R.L.

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

KRUK ESPANA S.L.

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

ProsperoCapital S.a r.l.

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

PROKULUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

Certyfikaty Inwestycyjne PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

W 2015 roku miały miejsce transakcje umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku których zaszły zmiany w ewidencji Uczestników Prokura NS FIZ. Suma Certyfikatów Inwestycyjnych Prokura NS FIZ na koniec 2015 roku wyniosła 61 174 786 w porównaniu do 65 202 830 Certyfikatów Inwestycyjnych na koniec 2014 roku. Jedynym Uczestnikiem funduszu Prokura NS FIZ jest spółka SeCapital S.à r.l. , posiadający 100 % Certyfikatów Inwestycyjnych.

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

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

Zmiany kapitału zakładowego w spółce InvestCapital Ltd.

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

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

3.4 Zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą KRUK

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

Tabela 3. Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku

Seria	Liczba akcji na okaziciela (w szt.)
Seria A	2 692 220
Seria AA	11 366 600
Seria B	1 250 000
Seria C	491 520
Seria D	1 100 000
Seria E	498 008
SUMA	17 398 348

Źródło: Spółka

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

Tabela 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	615 406
SUMA	17 515 746

Źródło: Spółka

3.5.2. Zmiana kapitału zakładowego i warunkowego

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

W dniu 16 stycznia 2015 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 87 086,00 zł w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 87 086 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 marca 2011 r. Powyższy wpis podwyższenia kapitału zakładowego w KRS ma charakter deklaratorywny. Podwyższenie kapitału zakładowego o ww. kwotę nastąpiło w momencie zapisania akcji serii E na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w dniu ich rejestracji w Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych S.A., tj. w dniu 1 grudnia 2014 roku. Akcje serii E zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty serii A zostały wyemitowane w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 3/2015 z dnia 16 stycznia 2015 roku.

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

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

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

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

W roku 2015 nie dokonywano zmian w kapitale warunkowym KRUK S.A.

3.6 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 niejawny 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 bliska 100%.

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 prioryecie, 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 wierzytelności 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 wierzytelności drogą sądowo-egzekucyjną, które są realizowane przez Spółkę z Grupy – Kancelarię Prawną Raven.

Usługi hybrydowe z wykorzystaniem Rejestru Dłużników ERIF

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

Pozostałe usługi

e-KRUK

e-KRUK to interaktywny i multimedialny serwis wspomagający proces zarządzania wierzytelnościami, dostępny przez przeglądarki internetowe. To jeden z nielicznych dostępnych na rynku serwisów internetowych, wychodzący naprzeciw potrzebom osób zadłużonych i ułatwiający im wyjście z zadłużenia. e-KRUK oferuje klientom wiele możliwości:

- przeglądanie listy zadłużeń u danego wierzyciela,
- sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia,
- zapoznanie się z kosztami windykacji sądowej i komorniczej,
- zawarcie ugody,
- wygodne, bezpośrednie przejście do stron banku w celu spłaty zadłużenia,
- możliwość zamówienia kontaktu z negocjatorem w dogodnym terminie, możliwość szybkiego aktualizowania danych kontaktowych.

Usługa „Pożyczka Novum”

W ramach usługi Spółka udziela krótkoterminowych pożyczek gotówkowych osobom zadłużonym wobec Grupy, które spłaciły swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają. W ramach prowadzonej działalności NOVUM udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 10 000 PLN na okres od 3 do 30 miesięcy. Usługa pożyczek stanowi także element dywersyfikujący źródła przychodów całej Grupy. W 2015 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 10,1 mln PLN i był o 38% wyższy od roku poprzedniego, a Grupa udzieliła ponad 9 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 29 mln PLN.

3.7 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym

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

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

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

3.8 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze.

3.9 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2015 roku

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania miały miejsce wskazane poniżej zdarzenia.

W dniu 4 lutego 2016 roku jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Nabywca) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności (Umowa) z Santander Consumer Bank S.A. (Bank), podmiotem z Grupy Santander, w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Santander od dnia 16 maja 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 77 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania łącznej wartości umów za znaczącą. Największą pod względem wartości umową w tym okresie była wskazana wyżej Umowa zawarta pomiędzy PROKURA NS FIZ a Santander Consumer Bank S.A. Przedmiotem Umowy jest nabycie przez PROKURA NS FIZ od Banku portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 327 mln zł za cenę nabycia wynoszącą 51,9 mln zł (Cena). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 6/2016 z dnia 4 lutego 2016 roku.

W dniu 5 lutego 2016 roku KRUK S.A. zawarł aneks do Umowy o kredyt odnawialny (Aneks) z podmiotem z Grupy Kapitałowej BNP Paribas tj. Bank BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank), w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów zawartych przez Grupę Kapitałową KRUK z Grupą Kapitałową BNP Paribas, od dnia 18 kwietnia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 74,9 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium do uznania łącznej

wartości umów za znaczącą. Największą pod względem wartości umową był ww. Aneks do Umowy o kredyt odnawialny zawarty w dniu 3 października 2014 roku (Umowa) pomiędzy Emitentem a Bankiem, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 17 kwietnia 2015 roku. Przedmiotem Aneksu jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu w łącznej kwocie do 100 mln zł. O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 8/2016 z dnia 5 lutego 2016 roku.

W dniu 8 lutego 2016 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną od Emitenta tj. KRUK Česka a Slovenska republika s.r.o. (Spółka zależna) umowę pożyczki, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez Spółkę zależną z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie ostatnich dwunastu miesięcy osiągnęła wartość 57,2 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie była umowa umorzenia pożyczek zawarta w dniu 31 grudnia 2015 roku (Umowa). Przedmiotem Umowy było umorzenie przez Emitenta zobowiązań Spółce zależnej na kwotę 120,91 mln CZK (19,07 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 9/2016 z dnia 8 lutego 2016 roku.

3.10 Umowy zawarte przez Spółkę

3.10.1. 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 pożyczki zawarta pomiędzy KRUK S.A. a Kruk Romania S.R.L w dniu 2 lipca 2015 roku

W dniu 2 lipca 2015 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną od Emitenta tj. Kruk Romania S.R.L (KRUK Romania) umowę pożyczki, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez KRUK Romania z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie od dnia 16 czerwca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu osiągnęła wartość 52,8 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie była umowa umorzenia pożyczek zawarta w dniu 30 grudnia 2014 roku (Umowa).

Przedmiotem Umowy było umorzenie przez Emitenta zobowiązań KRUK Romania na kwotę 21,08 mln RON (20,30 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 40/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KRUK S.A. a InvestCapital Malta Ltd. w dniu 28 grudnia 2015 roku

W dniu 28 grudnia 2015 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną od Emitenta tj. InvestCapital Malta Ltd. (InvestCapital) umowę pożyczki, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez InvestCapital z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK (Grupa) w okresie od dnia 29 grudnia 2014 roku tj. od dnia publikacji raportu bieżącego nr 72/2014 do dnia publikacji niniejszego raportu

osiągnęła wartość 61 mln zł. i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie jest ww. umowa pożyczki (Umowa). Przedmiotem Umowy jest udzielenie InvestCapital przez Emitenta pożyczki na finansowanie bieżącej działalności spółki. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 28 grudnia 2015 roku do dnia ostatecznej spłaty, który został ustalony na dzień 21 grudnia 2016 r. Wysokość udzielonej pożyczki wynosi 8 mln EUR (34 mln zł wg kursu średniego NBP z dnia 28 grudnia 2015 roku). O wystąpieniu ww. zdarzeń Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 92/2015 z dnia 28 grudnia 2015 roku.

Podwyższenie kapitału w spółce InvestCapital Ltd.

W dniu 18 listopada 2015 roku w spółce zależnej Emitenta InvestCapital Ltd. z siedzibą na Malcie (InvestCapital)) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 225 940 000zł do kwoty 370 940 000 zł poprzez utworzenie 1 450 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy i łącznej wartości 145 000 000 zł. Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez Emitenta. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 72/2015 z dnia 18 listopada 2015 r.

3.10.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

3.10.3. 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 30 września 2015 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BGŻ BNP Paribas Polska S.A. (Bank) zmianę nr 1 do umowy o kredyt odnawialny (Umowa Kredytu), (Zmiana). Na podstawie Zmiany Bank zwiększył kwotę udzielonego Kredytobiorcy kredytu do wysokości 50 mln zł (Kredyt), w tym w części do równowartości 20 mln zł do wykorzystania w walucie euro. Na podstawie Zmiany, rozszerzony został cel finansowania i określony jako finansowanie lub refinansowanie do 80% ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim lub niemieckim, nabytych przez Kredytobiorcę oraz podmioty zależne względem Kredytobiorcy: Secapital S.a.r.l. oraz Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte (Fundusze), RoCapital IFN S.A., KRUK Ceska a Slovenská republika s.r.o., KRUK Deutschland GmbH, InvestCapital Malta. Wyznaczony został nowy termin ostatecznej spłaty kredytu przypadający na dzień 3 kwietnia 2020. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR lub EURIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku.

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

- zastaw rejestrowy na pakietach wierzytelności zakupionych przez Kredytobiorcę finansowanych lub refinansowanych ze środków pochodzących z Kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytu,
- zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach w compartmencie Secapital S.a.r.l. - w przypadku finansowania lub refinansowania zakupu pakietów wierzytelności przez Secapital S.a.r.l. lub Fundusze RoCapital IFN S.A., KRUK Ceska a Slovenská republika s.r.o, KRUK Deutschland GmbH lub InvestCapital Malta Ltd, lub
- zastaw finansowy pod prawem maltańskim na udziałach należących do Kredytobiorcy w wyodrębnionej komórce InvestCapital Malta Ltd- w przypadku finansowania lub refinansowania zakupu pakietów wierzytelności przez InvestCapital Malta Ltd,
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku

Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikających z Umowy Kredytu jest zastaw pod prawem luksemburskim na udziałach Spółki w Secapital S.à r.l. Na dzień 31 grudnia 2015 r. przedmiotem zastawu było 26 904 udziałów kategorii D w Secapital S.à r.l, o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki równej 29 594 400 zł.

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

Po dniu 31 grudnia 2015 r., w dniu 5 lutego 2016 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BGŻ BNP Paribas S.A. (Bank) zmianę nr 2 do umowy wielocelowej linii kredytowej (Zmiana II), na mocy której Bank udzielił Kredytobiorcy kredyt w łącznej kwocie do 100 mln zł, w tym w walucie euro do równowartości 100 mln zł („Limit kredytowy”). W okresie od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia ostatecznej spłaty, wyznaczonej na dzień 31 grudnia 2020 r., Limit kredytowy będzie kwartalnie obniżany o kwotę 6,25 mln zł.

Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta rozumiane jako finansowanie lub refinansowanie maksymalnie 80% ceny/raty ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim lub niemieckim nabytych przez Kredytobiorcę lub wybrane podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych (dla kwoty wykorzystanej w walucie PLN) powiększonej o marżę Banku lub EURIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych (dla kwoty wykorzystanej w walucie EUR) powiększoną o marżę Banku.

Po wprowadzonej Zmianie II Umowa Kredytu przewiduje następujące zabezpieczenia spłaty należności Banku wynikających z Umowy Kredytu:

- zastaw rejestrowy na pakietach wierzytelności zakupionych przez Kredytobiorcę finansowanych lub refinansowanych ze środków pochodzących z kredytu,

- zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach należących do Kredytobiorcy w compartmencie Secapital S.a r.l. lub zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach należących do InvestCapital Malta Ltd w compartmencie Secapital S.a.r.l. lub zastaw finansowy pod prawem maltańskim na udziałach należących do Kredytobiorcy w wydodrębnionej komórce InvestCapital Malta Ltd,
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

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

W dniu 16 października 2015 roku został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 58/2015 z dnia 16 października 2015 r.) do trójstronnej umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 18 lutego 2013 r. pomiędzy KRUK S.A., jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Kredytobiorca) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank), z późniejszymi zmianami (Umowa PROKURY). Zgodnie z aneksem, łączna kwota kredytu została zmniejszona do 20 mln zł, a poszczególne limity zostały zastąpione jednym limitem, dla którego wyznaczony został nowy termin końca okresu dostępności oraz ostatecznej spłaty, przypadający na dzień 31 października 2020 roku.

Jednocześnie w związku z zawarciem aneksu do Umowy PROKURY, w dniu 16 października 2015 r. zawarł z Bankiem umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURY wobec Banku wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem opisanego powyżej aneksu, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Umowa Poręczenia została szczegółowo opisana w rozdziale 4.9.4.5. *Poręczenia*.

W dniu 16 października 2015 roku został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 58/2015 z dnia 16 października 2015 r.) do umowy kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 8 kwietnia 2011 r. pomiędzy Spółką (jako kredytobiorcą) a Bankiem Zachodnim WBK S.A., z późniejszymi zmianami (Umowa Kredytowa). Zgodnie z aneksem dotychczasowe trzy limity zostały zastąpione dwoma limitami:

- kredytem udzielonym w rachunku kredytu do kwoty 65 mln zł lub do jej równowartości w EUR, z okresem dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływającym z dniem 31 października 2020,
- kredytem dodatkowym udzielonym w rachunku kredytu do kwoty 55 mln zł lub do jej równowartości w EUR, z okresem dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływającym z dniem 31 października 2018 r. Ponadto zgodnie z przedmiotowym aneksem do Umowy Kredytowej, kredyt może zostać wykorzystany przez kredytobiorcę do kwoty 120 mln zł lub do jej równowartości w EUR z przeznaczeniem na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim i niemieckim.

Na podstawie powyższych aneksów, wprowadzone zostały alternatywne formy zabezpieczenia, które po spełnieniu określonych warunków, mogą zostać zastosowane dla zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy PROKURY oraz Umowy Kredytowej, tj:

- zastaw pod prawem luksemburskim na udziałach posiadanych przez InvestCapital Malta Ltd. w compartmencie SeCapital,
- zastaw pod prawem maltańskim na udziałach posiadanych przez Kredytobiorcę w wyodrębnionej komórce (ang. cell) InvestCapital Malta Ltd.,

Ustanowionym zabezpieczeniem majątkowym należności Banku wynikających z Umowy Kredytowej i Umowy PROKURY, tj. należności głównej (łącznej kwoty udzielonych limitów) o wartości do 140 mln zł oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów jest zastaw na pod prawem luksemburskim na udziałach Spółki w Secapital S.à r.l. Na dzień 31 grudnia 2015 r. przedmiotem zastawu było 175 072 udziałów kategorii E w Secapital S.à r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki równej 192 579 200 zł.

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

Umowa kredytu zawarta przez NSFIZ PROKURA oraz KRUK S.A. z mBank S.A. w dniu 2 lipca 2015 roku

W dniu 2 lipca 2015 r. Spółka wraz z jednostką zależną PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PROKURA NS FIZ, Kredytobiorca) zawarła z mBankiem Spółką Akcyjną (Bank) trójstronną umowę o kredyt rewolwingowy (Kredyt) w łącznej wysokości do 100 mln zł (Umowa Kredytu) z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia pakietów wierzytelności przez Kredytobiorcę do wartości 75% ceny/raty ceny nabycia pakietu (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 39/2015 z dnia 2 lipca 2015 r.). Bank udzielił Kredytobiorcy Kredytu na okres od dnia 2 lipca 2015 roku do dnia 1 lipca 2020 roku (Dzień Ostatecznej Spłaty), w kwocie, która wynosi: w okresie od 2 lipca 2015 roku do 1 stycznia 2018 roku: 100 mln zł, a począwszy od 2 stycznia 2018 roku do dnia 1 lipca 2020 roku limit kredytowy będzie kwartalnie obniżany: przez pierwsze sześć kwartałów o 10 mln zł, przez kolejne 4 kwartały o 8 mln zł. Kredytobiorca spłaci Kredyt do Dnia Ostatecznej Spłaty wraz ze wszystkimi naliczonymi odsetkami, prowizjami, opłatami i innymi kosztami, wynikającymi z Umowy Kredytu. Kredyt będzie spłacany kwartalnie. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla kredytów międzybankowych jednomiesięcznych w PLN, powiększonej o marżę Banku.

Umowa Kredytu przewiduje następujące zabezpieczenia spłaty należności Banku:

- poręczenie cywilne Spółki za zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu Umowy Kredytu,
- pełnomocnictwo do rachunku bankowego Kredytobiorcy,
- zastaw finansowy na rachunku bankowym Kredytobiorcy,

- pełnomocnictwo do rachunków Spółki prowadzonych w Banku,
- zastaw rejestrowy pod prawem polskim na pakietach Kredytobiorcy (re/finansowanych przez Bank lub innych – jako zabezpieczenie uzupełniające),

W związku z zawarciem Umowy Kredytu PROKURA NS FIZ zawarł z Bankiem w dniu 2 lipca 2015 r. umowę zastawu finansowego na prawach do środków pieniężnych na rachunku bankowym PROKURA NSFIZ oraz w dniu 19 sierpnia 2015 r. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakiecie wierzytelności posiadanym przez PROKURA NS FIZ). Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartości ewidencyjna przedmiotu zastawu rejestrowego w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 2 617 964 zł.

Jednocześnie w związku z zawarciem Umowy Kredytu Spółka zawarła z Bankiem w dniu 2 lipca 2015 r. umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Kredytobiorcy wobec Banku wynikające z Umowy Kredytu, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Umowa Poręczenia została szczegółowo opisana w rozdziale *3.10.4 Poręczenia*.

Umowa Kredytu nie przewiduje możliwości nałożenia kar umownych na Emitenta za wyjątkiem naliczenia odsetek od zadłużenia przeterminowanego.

Pozostałe warunki Umowy Kredytu, w tym w szczególności dotyczące odsetek karnych oraz możliwości wypowiedzenia jej, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Wypowiedzenia umów kredytowych oraz umów pożyczek

W 2015 roku spółki z Grupy Kapitałowej KRUK, poza spółką Novum Finance Sp. z o.o. i KRUK SA w obszarze działalności pożyczek NOVUM, nie wypowiedziały żadnych umów kredytów oraz pożyczek.

Emisje papierów dłużnych

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

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

Cena emisyjna każdej obligacji odpowiadała jej wartości nominalnej.

Tabela 5. Dane dot. emisji obligacji dokonanych w 2015 roku

Seria obligacji	Wartość nominalna (w zł)	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wypłata odsetek
Seria W ¹	13 359 000	08.06.2015	08.06.2020 (60 miesięcy)	stałe 4,50 %	Co 3 miesiące
Seria Z ¹	100 000 000	08.06.2015	08.06.2021 (72 miesiące)	WIBOR 3M + 3,10%	Co 3 miesiące
Seria AA ¹	100 000 000	13.11.2015	13.11.2021 (72 miesiące)	WIBOR 3M + 3,00%	Co 3 miesiące
Seria W ²	30 000 000	26.11.2015	26.11.2020 (60 miesięcy)	WIBOR 3M + 2,90%	Co 3 miesiące

Źródło: Spółka

Dla emisji obligacji przeprowadzonych w 2015 roku Emitent nie określił celu w rozumieniu ustawy o obligacjach, natomiast środki z tych emisji zostały pozyskane z przeznaczeniem na cele związane z finansowaniem nabycia portfeli wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Spółki lub Grupy lub na finansowanie rozwoju Grupy przez akwizycje i tak też zostały spożytkowane.

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

Emisja obligacji serii W¹

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

Emisja obligacji serii Z¹

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 5 maja 2015 r. oraz 8 czerwca 2015 r., Spółka dokonała emisji 100 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 100 mln zł. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 72 miesięcy, licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji lub w przypadku żądania przez Emitenta przedterminowego wykupu, na zasadach szczegółowo określonych w warunkach emisji.

Emisja obligacji serii AA¹

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

Emisja obligacji serii W²

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

Emisja obligacji serii AA²

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

Wykup obligacji

W 2015 roku Spółka w terminie wykupiła papiery dłużne przedstawione w Tabeli 6.

Tabela 6. Obligacje wykupione przez Spółkę w 2015 roku

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

Źródło: Spółka

Zobowiązania z tytułu obligacji

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

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

Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym

W 2015 roku KRUK udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na PLN, 124,4 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia udzielenia pożyczek). Pożyczki zostały udzielone spółkom KRUK

Romania S.R.L z siedzibą w Bukareszcie, KRUK Česká a Slovenská republika S.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove, ERIF Business Solutions spółka z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, RoCapital I.F.N. z siedzibą w Bukareszcie, Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu oraz InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie. Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o 1-miesięczny lub 3-miesięczny wskaźnik WIBOR (dla pożyczek w PLN), PRIBOR (dla pożyczek w CZK), EURIBOR (dla pożyczek w EUR) oraz ROBOR (dla pożyczek w RON) powiększony o marżę. Umowny okres spłaty wszystkich pożyczek mieścił się w przedziale od 350 dni do 1 roku.

Pożyczki udzielone spółce KRUK Romania S.R.L z siedzibą w Bukareszcie

Pożyczki udzielone spółce KRUK Romania S.R.L z siedzibą w Bukareszcie, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 38,4 mln PLN (przeliczenie wg kursów NBP z dni udzielenia pożyczek).

Część pożyczek udzielonych w latach 2014 i 2015 w kwocie 20,8 mln PLN wraz z odsetkami w kwocie 0,6 mln PLN, łącznie 21,4 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia tj. 31.12.2015) została umorzona.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK Romania S.R.L wobec spółki KRUK S.A. z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami wynoszą 19,3 mln PLN (po przeliczeniu po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2015). Pełna wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek objęta została odpisem aktualizacyjnym.

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

Pożyczki udzielone spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 23,9 mln PLN (przeliczenie po kursie NBP z dni udzielenia pożyczek).

Odsetki w kwocie 2,93 mln PLN od pożyczek udzielonych w latach 2011 i 2013 oraz część pożyczek udzielonych w latach 2014 i 2015 w kwocie 13,42 mln PLN wraz z odsetkami w kwocie 0,8 mln PLN, łącznie 17,15 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umów umorzenia tj. 31.12.2015) została umorzona.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie zobowiązania spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. wobec spółki KRUK z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami wynoszą 18,75 mln PLN (po przeliczeniu po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2015). Pełna wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek została objęta odpisem aktualizacyjnym.

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

Pożyczki udzielone spółce ERIF Business Solutions spółka z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2015 roku udzielono pożyczek na kwotę 0,1 mln PLN. Wartość zobowiązań spółki ERIF Business Solutions spółka z o. o. wobec KRUK z tytułu pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 2,8 mln PLN.

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 z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 0,3 mln PLN.

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

W 2015 roku spółka KRUK S.A. udzieliła 9 437 pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 29 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 2015 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w KRUK S.A. wyniósł 8,6 mln PLN.

Pożyczka udzielona spółce RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii

Pożyczka udzielona RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii, przeznaczona była na finansowanie działalności gospodarczej spółki. W roku 2015 spółce RoCapital I.F.N. udzielono pożyczki w wysokości 8,9 mln zł (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Wartość zobowiązań spółki RoCapital I.F.N. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 8,9 mln zł.

Pożyczki udzielone spółce InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie

Pożyczki udzielone spółce InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie, przeznaczone były na finansowanie działalności gospodarczej spółki. Łącznie w 2015 roku zawarto umowy pożyczek na kwotę 52,2 mln zł (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Wartość zobowiązań spółki InvestCapital Malta Ltd. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 16,6mln zł.

Pożyczki udzielone spółce Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu

Pożyczki udzielone spółce Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2015 roku udzielono pożyczek na kwotę 1 mln zł.

Wartość zobowiązań spółki Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 jest równa 1 mln zł.

Pożyczki otrzymane przez Spółkę od podmiotów zależnych- pożyczka otrzymana od RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii

Pożyczka otrzymana od spółki RoCapital I.F.N. z siedzibą w Rumunii, przeznaczona była na finansowanie działalności gospodarczej Spółki. W 2015 roku otrzymano pożyczkę na kwotę 14,4 mln zł (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia udzielenia pożyczki).

Na dzień 31 grudnia 2015 Spółka nie ma zobowiązań z tytułu pożyczki wobec RoCapital I.F.N., gdyż pożyczka została w całości spłacona w 2015.

Gwarancje

W dniu 2 grudnia 2015 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 1 do gwarancji bankowej z dnia 17 grudnia 2014 r., udzielonej na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu części budynku biurowego zawartej pomiędzy Spółką a DEVCO Sp. z o.o. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 30 grudnia 2016 r. Kwota gwarancji wynosi 277.145,20 EUR oraz 186.331,72 PLN. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A. Zgodnie z postanowieniem aneksu do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej, w dniu 28 stycznia 2016r. Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 0,4 mln EUR i 0,3 mln PLN. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności temu oświadczeniu w terminie do dnia 30 grudnia 2021 r.

Poręczenia

W związku z zawarciem w dniu 2 lipca 2015 r. pomiędzy PROKURA NS FIZ, Spółką a mBank S.A. umowy o kredyt rewolwingowy, Spółka zawarła z mBank S.A. w dniu 2 lipca 2015 r. umowę poręczenia, na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Prokura NS FIZ wynikające z zawartej umowy z o kredyt rewolwingowy, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania (o czym KRUK S.A. poinformował raportem bieżącym nr 39/2015). Poręczenie zostało udzielone do kwoty 150 mln złotych. Poręczenie wygaśnie nie później niż w dniu 1 lipca 2023 roku.

W związku z zawarciem w dniu 16 października 2015 r. pomiędzy Spółką, PROKURA NS FIZ a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Bank) aneksu do trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 18 lutego 2013 r. (Umowa PROKURY), Spółka i Bank Zachodni WBK S.A. zawarły w dniu 16 października 2015 r. nową umowę poręczenia (Umowa Poręczenia), na podstawie której Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem podpisanego w dniu 16 października 2015 r. aneksu do Umowy PROKURY, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 59/2015 z dnia 16 października 2015 r.). Na mocy zawartej Umowy Poręczenia straciła moc umowa poręczenia pomiędzy Spółką a Bankiem z dnia 28 października 2014 r. Zgodnie z postanowieniem Umowy Poręczenia, w dniu 16 grudnia 2015 r. Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 30 mln zł. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności temu oświadczeniu w terminie do dnia 31 października 2023 r. Poręczenie zostało udzielone bezterminowo do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z Umowy PROKURY.

3.11 Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki

Treść Strategii ogłoszonej w 2015 roku

<p>Głównym celem strategicznym Grupy KRUK na lata 2015-2019 jest osiągnięcie pozycji jednej z trzech największych firm zarządzających wierzytelnościami w Europie pod względem zysku netto.</p>
<p>Grupa zamierza osiągnąć założony cel poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym • Doskonalenie efektywności • Doskonalenie badań i analiz
<p>Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym</p> <p>W latach 2015-2019 Grupa planuje rozwijać obecne linie biznesowe oraz nowe, zarówno w krajach, gdzie już prowadzi działalność, jak i na nowych rynkach zagranicznych. W przekroju produktowym Grupa zamierza rozwijać zakupy portfeli wierzytelności konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych, a także inkaso (obsługę na zlecenie), biznes pożyczek konsumenckich oraz informacji gospodarczej. Grupa planuje ekspansję na duże konsumenckie rynki zarządzania wierzytelnościami w Europie i rozważa w horyzoncie strategii wejście do Hiszpanii, Włoch, Portugalii oraz Wielkiej Brytanii. Potencjał rozwoju Grupy w przekroju produktowym i geograficznym został przedstawiony na Rysunku 3.</p>

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

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

Znacznik – stan w momencie ogłoszenia strategii na lata 2015-2019

Znacznik – realizacja rozwoju w przekroju produktowym i geograficznym

Źródło: Spółka

Wzrost efektywności

Działania zmierzające w kierunku wzrostu efektywności Grupy obejmują całą organizację, a skupiają się przede wszystkim na wykorzystaniu efektu skali i poprawie efektywności zarządzania nabytym portfelem wierzytelności. Jego łączna wartość nominalna w momencie nabycia wynosiła 26,6 mld zł (według stanu na koniec 2015 roku), a liczba spraw przekroczyła 3,7 mln. Celem Grupy KRUK jest zwiększanie poziomu dotarcia do osób zadłużonych z tego portfela, a także z portfeli nabytych w przyszłości- zwiększanie skuteczności odzysku gotówki, co daje potencjał na zwiększenie zysków.

Szczegółowe projekty związane ze wzrostem efektywności obejmują przede wszystkim:

- rozwój zarządzania procesowego
- rozwój sieci doradców terenowych
- zwiększenie efektywności kosztowej, w tym poprzez rozwój systemów informatycznych i automatyzacji procesów
- zwiększanie skuteczności komunikacji marketingowej
- zwiększenie skuteczności procesów odzyskiwania należności poprzez skuteczniejsze wykorzystanie informacji gospodarczej – zarówno negatywnej jak i pozytywnej .

Doskonalenie badań i analiz

Grupa zamierza dalej wzmocniać swoją kompetencję zarządzania w oparciu o analizę danych oraz prowadzenie badań. Podstawowym elementem realizacji celu jest pogłębianie doświadczenia w wycenie oraz obsłudze portfeli wierzytelności, na bazie nabytych spraw w przeszłości (ponad 3 mln), a także przyjmowanych do co roku do inkaso (średnio 1,0 mln rocznie). Do końca 2015 roku Grupa nabyła 456 portfeli wierzytelności i przeprowadziła ponad 2800 procesów wyceny. Dodatkowo, Grupa będzie rozwijać wewnętrzne analizy operacyjne, wspierające efektywność procesów zarządzania portfelem oraz badania marketingowe, (społeczne, konsumenckie) służące lepszemu zrozumieniu potrzeb osób zadłużonych, doskonaleniu procesów ich obsługi oraz skuteczniejszemu dotarciu i komunikacji.

Grupa posiada uruchomione projekty w celu m.in.:

- doskonalenia wycen portfeli wierzytelności
- doskonalenia modeli scoringowych i prognostycznych wspierających procesy operacyjne.

Nowe usługi w branży finansowej w Polsce

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

Stopień realizacji strategii w 2015 roku

Działania w zakresie realizacji

Cele strategiczne	Kluczowe działania zrealizowane w 2015 roku
Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym	<ul style="list-style-type: none"> - zakup pierwszego portfela wierzytelności na rynku niemieckim - założenie działalności we Włoszech i zakup pierwszego portfela wierzytelności - założenie działalności w Hiszpanii - otwarcie wtórnego rynku zarządzania wierzytelnościami poprzez umowy inwestycyjnej na zakup polskiego portfela wierzytelności od P.R.E.S.C.O. Group
Doskonalenie efektywności	<ul style="list-style-type: none"> - doskonalenie modeli kontroli i audytu - projekty optymalizacyjne Lean Six Sigma, - projekty związane z systemem sugestii pracowników - doskonalenie systemowego podejścia do ryzyka
Doskonalenie badań i analiz	<ul style="list-style-type: none"> - doskonalenie standardów budowy modeli scoringowych - doskonalenie hurtowni danych - budowa narzędzia raportowego do wizualizacji danych

3.12 Program inwestycyjny

3.12.1. Nakłady inwestycyjne

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Spółki dokonane w roku 2015 to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 2,7 mln PLN (w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 2,2 mln PLN. Spółka dokonała również istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 4,7 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to wartość 3,8 mln PLN.

3.12.2. Inwestycje w obrębie Grupy

W roku 2015 r. Spółka KRUK podwyższała/obniżała kapitał w spółkach zależnych:

- W spółce Secapital S.à r.l. w drodze podwyższenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 51,3 mln zł.
- W spółce Secapital S.à r.l. w drodze obniżenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 112,7 mln zł.
- W spółce InvestCapital Malta Ltd. w drodze podwyższenia kapitału udziałowego w łącznej wysokości 387,2 mln zł.
- Spółka dokonała podwyższenia kapitałów w spółce KRUK Romania S.r.l z siedzibą w Bukareszcie poprzez umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek (wraz z odsetkami) w kwocie 21,4 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015) oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w łącznej kwocie 1,74 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015).
- W spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove poprzez umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek (wraz z odsetkami) w kwocie 17,15 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015) oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w łącznej kwocie 1,91 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 31.12.2015).
- W spółce KRUK Deutschland GmbH w drodze dopłat do kapitału zapasowego na kwotę łącznie 15,3 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia wniesienia kapitału).
- W spółce KRUK Italia S.r.l w drodze dopłaty do kapitału zapasowego na kwotę 52 tys. PLN (po przeliczeniu wg kursu NBP z dnia wniesienia kapitału).
- W spółce ItaCapital S.r.l w drodze dopłaty do kapitału zapasowego na kwotę 0,2 mln PLN (po przeliczeniu wg kursu NBP z dnia wniesienia kapitału).

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

postępowanie likwidacyjne spółki Novum Finance Sp. z o.o.. Na dzień 31 grudnia 2015 r. stan dopłat do kapitału pozostałych w spółce Novum Finance Sp. z o.o. w likwidacji wynosił 1,9 mln PLN.

W roku 2015 r. spółka zależna InvestCapital Malta Ltd dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w Secapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 185,1 mln zł.

Utworzenie nowych spółek zagranicznych

W dniu 13 listopada 2015 roku KRUK S.A. objął 100% udziałów o wartości 50 tys. EUR w spółce KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie, zaś 17 listopada roku została podpisana umowa spółki KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie: Kruk S.A. posiada 100% udziałów o łącznej wartości 50 tys. EUR.

Przedmiotem działalności Spółek jest zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie oraz zarządzanie portfelami wierzytelności nabytymi przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie krajów europejskich, w szczególności Włoch i Hiszpanii, a także obrót wierzytelnościami.

W poprzednim roku obrotowym utworzona została także spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia: ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie. W dniu 13 listopada 2015 roku Kruk S.A. objął 100% jej udziałów o łącznej wartości 10 tys. EUR. Działalność tego podmiotu dotyczy przede wszystkim inwestowania w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.

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

3.12.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

3.13 Czynniki ryzyka- uwarunkowania wewnętrzne działalności

3.13.1. Istotne czynniki ryzyka

3.13.1.1 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.

3.13.1.2 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).

3.13.1.3 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.

3.13.1.4 Ryzyko kredytowe

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

udzielonymi pożyczkami przez 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.

3.13.1.5 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.

3.13.1.6 Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

3.13.1.7 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.

3.13.1.8 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.

3.13.1.9 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 się psychiatryczne, 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.

3.13.2. 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.

3.13.2.1. 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 2015 roku 456 portfeli i przeprowadzając od początku działalności 2800 procesów wycen portfeli wierzytelności. Zgromadzona baza informacji pozwala na ograniczenie ryzyka błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności.

3.13.2.2. 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).

3.13.2.3. 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 zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne oraz wieloletnie doświadczenie w tym zakresie, nabywane są wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania, a weryfikacja wyceny pakietów odbywa się w okresach kwartalnych.

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

3.13.2.4. 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.

3.13.2.5. 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.

3.13.2.6. 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.

3.13.2.7. Zarządzanie ryzykiem związanym z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

3.13.2.8. 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 2015 roku wyniósł 36 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 nabytych portfeli wierzytelności oraz odzyskiwania wierzytelności na zlecenie.

W 2015 r. Spółka KRUK osiągnęła przychody w łącznej wysokości 116 mln zł, czyli o 17% wyższe niż w 2014 r. Wpływ na wzrost przychodów miały głównie przychody z tytułu wierzytelności nabytych, które

wzrosły o 30%. W tym samym czasie przychody z tytułu świadczonych usług zarządzania wierzytelnościami utrzymały się na zbliżonym poziomie (spadły o 2%), natomiast pozostałe przychody wzrosły o 54%.

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

Tabela 7. Struktura produktowa przychodów Spółki

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody	115 739	98 837
Nabyte pakiety wierzytelności	56 678	43 514
Usługi windykacyjne	45 246	46 359
Pozostałe	13 815	8 964
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(90 164)	(86 373)
Nabyte pakiety wierzytelności	(12 913)	(11 571)
Usługi windykacyjne	(73 075)	(72 096)
Pozostałe	(4 175)	(2 706)
Marża pośrednia	25 575	12 464
Nabyte pakiety wierzytelności	43 765	31 943
Usługi windykacyjne	(27 829)	(25 737)
Pozostałe	9 640	6 258
Koszty ogólne	(67 066)	(50 184)
Amortyzacja	(6 538)	(7 606)
Pozostałe przychody operacyjne	1 049	1 031
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(6 624)	(4 023)
Przychody/koszty finansowe	94 122	360 255
Zysk brutto	40 519	311 937
Podatek dochodowy	(4 676)	(555)
Zysk netto	35 843	311 382

Źródło: Spółka

4.4. Struktura geograficzna sprzedaży

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

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

Tabela 8. Struktura geograficzna sprzedaży

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody	115 739	98 837
Polska	73 188	65 602
Rumunia	40 204	30 980
Pozostałe rynki zagraniczne	2 346	2 254

Źródło: Spółka

4.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki

Tabela 9. Struktura aktywów i pasywów bilansu spółki

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

w tysiącach złotych

	Nota	Okres zakończony 31 grudnia	
		31.12.2014	31.12.2014
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	5 206	24 515
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20	10 562	9 889
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20	3 029	4 120
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	17	94 725	119 237
Pozostałe należności	20	15 107	161 108
Zapasy	19	232	282
Rzeczowe aktywa trwałe	14	14 027	12 125
Wartości niematerialne	15	10 735	9 639
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	2 863	3 449
Inwestycje w jednostkach zależnych	16	1 283 073	941 496
Pozostałe aktywa		2 118	1 666
Aktywa ogółem		1 441 677	1 287 526
Pasywa			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	21	589	2 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	26 095	14 414
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	22 363	18 716
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 178	1 724
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	24	889 916	785 126
Zobowiązania ogółem		942 141	822 648
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	22	17 398	17 111
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		64 382	53 247
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe		68 957	55 624
Zyski zatrzymane		348 800	338 895
Kapitał własny ogółem		499 537	464 877
Pasywa ogółem		1 441 677	1 287 526

Źródło: Spółka

Największy wartościowo wzrost aktywów Spółka zanotowała w pozycji Inwestycje w jednostkach zależnych. Wzrost kapitałów własnych jest efektem dywidend wypłaconych Spółce przez jednostki z Grupy Kapitałowej KRUK. Wzrost zobowiązań jest efektem wyemitowanym w 2015 roku obligacji.

4.6. 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.

Opis polityki zarządzania ryzykiem finansowym został zamieszczony w punkcie „System zarządzania ryzykiem”. 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 10. Wartość nabytych pakietów wierzytelności

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2015	42 823
Zakup pakietów	10
Wpłaty od osób zadłużonych	(52 578)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	56 678
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2015	46 933

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.

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

Spółka nie posiadała w 2015 roku istotnych pozycji pozabilansowych.

4.8. 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.

4.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

KRUK S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących 2015 roku.

4.10. Instrumenty finansowe

4.10.1. Wykorzystywanie instrumentów finansowych

Spółka posiada następujące aktywa finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe:

- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (nabyte 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 2015 r. pozostawały otwarte trzy kontrakty zawarte zgodnie z warunkami transakcji zamiany stóp procentowych (IRS), które Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w roku 2013:

- kontrakt zawarty zgodnie z warunkami transakcji zawartej 19 lipca 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln zł kwoty nominalnej obligacji serii M1. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,28%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 21 marca 2016 r.
- kontrakt zawarty zgodnie z warunkami transakcji zawartej 16 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 44 mln zł kwoty nominalnej obligacji serii M1. Płatności dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Na mocy kontraktu Spółka jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,50%, natomiast BZ WBK jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Kontrakt zakończy się w dniu 21 marca 2016 r.

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

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 Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

4.10.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

Tabela 11. Pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym

w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	44 431	39 884
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	2 502	2 939
Nieruchomości inwestycyjne	434	161
Pożyczki	47 357	76 253
Należności	28 698	175 117
	123 423	294 354

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

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Spółki jest ograniczone głównie do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych portfeli wierzytelności. Ryzyko kursów walutowych w odniesieniu do portfeli wierzytelności jest niwelowane poprzez inwestycje odzyskanych pożytków z aktywów na lokalnym rynku bez konieczności przewalutowania.

4.10.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

5. ŁAD KORPORACYJNY

5.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd Spółki przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 r.

5.1.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

W roku 2015 Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Zasady Ładu Korporacyjnego, DPSN), stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Przedmiotowy dokument jest ogólnie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego (<http://www.corp-gov.gpw.pl>).

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

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

W związku z przyjęciem przez Radę Giełdy Uchwałą nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, Uchwałą nr 1/2016 Zarząd Spółki przyjął oświadczenie w zakresie stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 w KRUK S.A. Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w przedmiotowym dokumencie określony został również w opublikowanym przez Spółkę w dniu 4 stycznia 2016 raporcie EBI nr 1/2016.

Tekst oświadczenia ze wskazaniem zakresu, w jakim Spółka deklaruje przestrzeganie zasad, dostępny jest na stronie KRUK S.A. w lokalizacji: <http://pl.kruk.eu/pl/dla-inwestora/spolka/dokumenty-korporacyjne/>.

5.1.2. Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, w 2015 roku Spółka deklarowała stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW", z wyjątkiem zasad przedstawionych poniżej, od których stosowania odstąpiono.

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

Zarządu, przez Radę Nadzorczą Spółki. Z uwzględnieniem tych zasad, Prezes Zarządu składa wnioski do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą w zakresie określenia wysokości wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu innych niż Prezes Zarządu. Z kolei, zgodnie z postanowieniem §12 ust. 5 Statutu Spółki, wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych. Jednocześnie Spółka rozważała możliwość opracowania w przyszłości polityki wynagradzania oraz zasad ich ustalania. Stosowną politykę Zarząd Spółki przyjął uchwałą nr 154/2015 z dnia 8 grudnia 2015 r.

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

W 2015 roku Spółka nie stosowała się do zalecenia ujętego w części II pkt 1.7) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dotyczącego zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z udzielanymi na nie odpowiedziami. Spółka stoi bowiem na stanowisku, iż przebieg obrad walnego zgromadzenia protokołowany jest przez notariusza. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje każdorazowo przewodniczący walnego zgromadzenia w oparciu o przepisy prawa i okoliczności danej sprawy, z uwzględnieniem interesów Akcjonariuszy. Zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych uczestnicy walnego zgromadzenia mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które załączane są do protokołów. Następnie Spółka obowiązana jest opublikować podjęte w trakcie obrad uchwały. Spółka uznaje, iż powyższe zasady w pełni wystarczają do zabezpieczenia transparentności obrad walnego zgromadzenia. Jednocześnie jednak Spółka deklaruje, iż w razie zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona Akcjonariuszy, Zarząd dołoży starań, aby zasadę wprowadzić do Spółki.

Spółka nie stosowała również zasady wyrażonej w punkcie II pkt 1.9a) zbioru DPSN, zgodnie z którą na stronie internetowej Emitenta należy zamieścić zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Spółka wyjaśniła, iż rozważała możliwość rejestrowania przebiegu obrad walnych zgromadzeń i późniejszego upublicznienia go na stronie internetowej. W związku z przyjęciem przez Zarząd Spółki uchwałą nr 1/2016 oświadczenia w zakresie stosowania nowych zasad ładu korporacyjnego, Zarząd Spółki zadeklarował stosowanie przedmiotowej zasady.

Odnosnie obowiązku prowadzenia w języku angielskim korporacyjnej strony internetowej, w 2015 roku Spółka realizowała go, jednak z pewnym zastrzeżeniem. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, na stronie internetowej prowadzonej w języku angielskim Spółka zamieszczała najważniejsze dokumenty korporacyjne, raporty roczne, raporty kwartalne w części dotyczącej wyników finansowych Spółki

(sprawozdanie finansowe) oraz informacje o terminie i miejscu oraz porządku obrad (bez uchwał i ich projektów) walnego zgromadzenia. W ocenie Spółki taki zakres tłumaczenia na język angielski w sposób wystarczający zabezpieczał interesy obecnych Akcjonariuszy. Jednak w razie otrzymania od Akcjonariuszy sygnałów o potrzebie rozszerzenia zakresu informacji w języku angielskim, Spółka zadeklarowała gotowość w przyszłości zamieszczania na swojej stronie w języku angielskim wszystkich wymaganych informacji w zakresie wskazanym w dokumencie. W oświadczeniu przyjętym przez Zarząd Spółki wspomnianą już uchwałą nr 1/2016, Spółka zadeklarowała dostępność swojej strony internetowej w języku angielskim zgodnie z zasadą określoną w punkcie I.Z.1. zbioru DPSN 2016.

5.2. Informacje o akcjonariacie

5.2.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 1 stycznia 2015 r. zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, została zaprezentowana w Tabeli 12.

Tabela 12. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 1 stycznia 2015 roku

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

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

(**) dane na WZA 28.05.2014 r.

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. została zaprezentowana w Tabeli 13.

Tabela 13. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 026 927	11,65
Aviva OFE**	1 446 000	8,31
NN PTE***	1 950 000	11,21
Generali OFE**	1 100 000	6,32

(*) Łączny stan posiadania przez N-N OFE oraz N-N DFE zarządzane przez N-N PTE S.A. (**) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 23.06.2015 roku.

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 6.03.2016 r., została zaprezentowana w Tabeli 14.

Tabela 14. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 6 marca 2016 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 016 927	11,51%
Aviva OFE	1 446 000	8,26%

NN PTE*,**	1 950 000	11,13%
Generali OFE**	1 100 000	6,28%

(*) łączny stan posiadania przez N-N OFE oraz N-N DFE zarządzane przez N-N PTE S.A. (**) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 23.06.2015 roku.

Źródło: Spółka

5.2.2. Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym

W okresie 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy KRUK S.A.:

- W dniu 21 maja 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych: w dniu 14 maja 2015 roku 7 000 akcji po średniej cenie 167 zł za jedną akcję oraz w transakcji pakietowej w dniu 15 maja 2015 roku 10 000 akcji po średniej cenie 163 zł za jedną akcję.
- W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie 15 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 162 zł za jedną akcję w transakcji pakietowej w dniu 16 lipca 2015 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu 20 listopada 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A.: w dniu 16 listopada 2015 roku w transakcji pakietowej 5 000 akcji po średniej cenie 190 zł za jedną akcję; natomiast w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie: w dniu 16 listopada 2015 roku 500 akcji po średniej cenie 190 zł za jedną akcję, w dniu 17 listopada 2015 roku 785 akcji po średniej cenie 190 zł za jedną akcję oraz w dniu 19 listopada 2015 roku 1450 akcji po średniej cenie 188 zł za jedną akcję.
- W dniu 15 grudnia 2015 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował o zbyciu 3 000 akcji KRUK S.A. w dniu 14 grudnia 2015 roku, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, po średniej cenie 170 zł za jedną akcję.
- Po okresie sprawozdawczym w dniu 5 stycznia 2016 r. do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował o zbyciu 10 000 akcji KRUK S.A. w dniu 4 stycznia 2016 roku, w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, po średniej cenie 171,50 zł za jedną akcję.

5.2.3. Akcje własne

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 20.10.2011 r. upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w okresie od 25 października 2011 r. do dnia 30 kwietnia 2015 r. akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW, przy czym łączna wartość nominalna nabytych w tym trybie akcji nie mogła przekroczyć 1 mln zł, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka miałyby przeznaczyć na realizację programu skupu akcji własnych nie mogła przekroczyć 40 mln zł, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie mogła być wyższa od 100 zł, a niższa niż 1 zł. Akcje własne nie mogły być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie przez Spółkę akcje własne mogłyby zostać przeznaczone do:

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 28.05.2014 r. upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w okresie od 1 maja 2015 r. do dnia 30 czerwca 2019 r. akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW, przy czym łączna wartość nominalna nabytych w tym trybie akcji nie może przekroczyć 1,5 mln zł, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na realizację programu skupu akcji własnych nie może przekroczyć 50 mln zł, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie może być wyższa od 150 zł, a niższa niż 1 zł. Akcje własne nie mogą być nabywane w drodze transakcji pakietowych. Nabyte w tym trybie przez Spółkę akcje własne będą mogły zostać przeznaczone do:

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

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

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

5.1.3. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

5.1.4. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

5.1.5. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

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

5.1.6. 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

5.3.1 Program motywacyjny na lata 2011-2014

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

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

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

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

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

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

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

Transza I

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

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

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

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

Transza II

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

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

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

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

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

Transza III

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

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

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

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

Transza IV

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

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

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

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

Liczba warrantów przyznanych Członkom Zarządu w ramach Transzy IV za rok 2014 została zaprezentowana w Tabeli 15.

Tabela 15. Liczba warrantów przyznanych aktualnym Członkom Zarządu w ramach Transzy IV za 2014 rok

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

Źródło: Spółka

Tabela 16. Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku

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

Źródło: Spółka

Tabela 17. Liczba warrantów subskrypcyjnych w posiadaniu Członków Zarządu na dzień publikacji raportu

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów
Urszula Okarma	Członek Zarządu	0
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	16 130
Iwona Słomska	Członek Zarządu	14 880
Michał Zasępa	Członek Zarządu	32 637

Źródło: Spółka

5.3.2. Program motywacyjny na lata 2015-2019

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

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

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847 950 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015-2019. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego kursu zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich dni notowań akcji spółki w okresie od 27 lutego 2014 r. do 27 maja 2014 r. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych, zaś posiadacze będący Członkami Zarządu KRUK- po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych). Wszyscy posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy I będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw nie wcześniej, niż po upływie 12 miesięcy od daty ich objęcia. Prawo do objęcia akcji serii F może zostać przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku.

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

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13,00% średniorocznie w stosunku do roku bazowego.

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

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

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

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

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

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

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 Tabeli 18.

Tabela 18. Historyczna informacja na temat dywidendy wypłacanej akcjonariuszom KRUK S.A.

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

Źródło: Spółka

Kalendarium wydarzeń związanych z wypłatą dywidendy w 2015 roku zostało zaprezentowane w Tabeli 19.

Tabela 19. Kalendarium wydarzeń związanych z dywidendą w 2015 roku

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

Źródło: Spółka

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce wypłaty z zysków ze spółki zależnej SeCapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na rzecz KRUK S.A. na łączną kwotę 44,1 mln PLN, z zysków ze spółki zależnej InvestCapital Malta Ltd. na kwotę 149,4 mln PLN oraz z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. na łączną kwotę 0,5 mln PLN.

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

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

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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Zarząd Spółki składał się z 5 członków. Skład Zarządu Spółki w 2015 r. prezentuje Tabela 20.

Tabela 20. Skład Zarządu KRUK S.A. w 2015 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko
Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Agnieszka Kułton	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.

W związku z upływem z dniem 19 marca 2015 r. kadencji Zarządu, uchwałami podjętymi w dniu 13 marca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała członków Zarządu na kolejną kadencję.

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

5.5.1.2. 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 4/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 października 2011 r. walne zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych notowanych na rynku podstawowym GPW, tj. rynku oficjalnych notowań giełdowych na warunkach i w trybie ustalonym we wspomnianej uchwale.

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

5.5.1.3. 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 2015 r zostało przedstawione w Tabeli 21.

Tabela 21. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 1 stycznia 2015 roku

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

Źródło: Spółka

Poza zmianą stanu posiadania akcji przez Pana Piotra Krupę, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki, opisaną w punkcie *Informacje o akcjonariacie*, od dnia 1 stycznia 2015 do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zmianie uległ stan posiadania akcji Pani Iwony Słomskiej, Pani Urszuli Okarma, Pani Agnieszki Kułton oraz Pana Michała Zasępy, o czym mowa poniżej.

W dniu 19 stycznia 2015 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Michała Zasępy, pełniącego funkcję Członka Zarządu,

zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 4 grudnia 2014 roku 32 akcji KRUK S.A. oraz 14 stycznia 2015 roku 2 268 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Urszuli Okarmy zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 9 507 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 9 507 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 9507 warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Agnieszki Kułton zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 30 521 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 30 521 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 30521 warrantów subskrypcyjnych serii A,B oraz C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Iwona Słomskiej zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 8 257 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 8 257 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 8257 warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Iwony Słomskiej, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych: w dniu 10 lipca 2015 roku zbyła 4260 akcji po średniej cenie 160,10 zł za jedną akcję oraz w dniu 13 lipca 2015r. zbyła 2997 akcji po średniej cenie 160,37 zł za jedną akcję.

W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasępy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie 3000 akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcji sesyjnej zwykłej w dniu 15 lipca 2015 r. po średniej cenie 166,52 zł.

W dniu 16 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, od Agnieszki Kułton, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie 15 000 akcji KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcji pakietowej w dniu 15 lipca 2015 roku po średniej cenie 162,00 zł.

W dniach 16 lipca 2015 r. oraz 17 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęły zawiadomienia od Urszuli Okarma,

dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w których poinformowała ona o zbyciu przez siebie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach pakietowych: 20 000 akcji KRUK S.A. w dniu 15 lipca 2015 r. po średniej cenie 162,00 zł. oraz 30 000 akcji w dniu 17 lipca 2015 r. po średniej cenie 168,00 zł.

W dniu 30 października 2015 r. do Spółki wpłynęło od Pana Michała Zasępy zawiadomienie w którym poinformował o nabyciu 29 014 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 października 2015 r. 29 014 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 29 014 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 24 listopada 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasępy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformowała o zbyciu przez siebie, w dniu 18 listopada 2015 roku, 408 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 189,75 zł za jedną akcję, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 1 grudnia 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Michała Zasępy, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformowała o zbyciu przez siebie, w dniu 26 listopada 2015 roku, 5 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 189,74 zł za jedną akcję, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Tabela 22. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 026 927	2 026 927
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	62 741	62 741
Urszula Okarma	Członek Zarządu	90 871	90 871
Iwona Słomska	Członek Zarządu	41 000	41 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	26 306	26 306

Źródło: Spółka

Dodatkowo po dacie bilansowej w dniu 25 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęło od Pani Urszuli Okarma zawiadomienie, w którym poinformowała o nabyciu 16 130 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 25 lutego 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 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 16 130 warrantów subskrypcyjnych serii D wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

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

Tabela 23. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień zatwierdzenia sprawozdania

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 016 927	2 016 927
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	62 741	62 741
Urszula Okarma	Członek Zarządu	107 001	107 001
Iwona Słomska	Członek Zarządu	41 000	41 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	26 306	26 306

Źródło: Spółka

5.5.1.4. 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.

Spółka podpisała umowy o zarządzanie lub umowy o pracę z następującymi członkami Zarządu, zaprezentowanymi w Tabeli 24.

Tabela 24. Umowy Członków Zarządu KRUK S.A.

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

Źródło: Spółka

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

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

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

Premia dla pozostałych członków Zarządu wypłacana jest:

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

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

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

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

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

Tabela 25. Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2015 roku

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2015 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od Spółki za 2015 r.	Wynagrodzenie otrzymane od spółek zależnych za 2015 r.	Świadczenia dodatkowe* otrzymane od spółek zależnych za 2015 r.
	(w tys. zł)			(w tys. zł)
Piotr Krupa	701	6,30	-	-
Agnieszka Kulon	366	6,25	10,72	-
Urszula Okarma	366	5,17	18	-
Iwona Słomska	318	5,23	-	-
Michał Zasępa	411	69,51	-	-

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

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz spółek zależnych przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2015 r. wyniosła odpowiednio 2.190,72 tys. zł oraz 92,46 tys. zł.

Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2015 r., nie zawierają premii i nagród dla członków Zarządu za 2015 r. Premia zostanie wypłacona w 2016 r., w wysokości zależnej od stopnia realizacji planu finansowego Spółki oraz, w przypadku przyznania premii uznaniowej, w wysokości zależnej od decyzji Rady Nadzorczej. Spółka utworzyła z tego tytułu rezerwę w kwocie 2,3 mln zł. Ponadto, zgodnie z postanowieniami uchwał Rady Nadzorczej KRUK S.A. odpowiednio z dnia 20 lipca 2012 roku, 5 sierpnia 2013 roku oraz 12 czerwca 2014 roku, podjętymi na podstawie obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011-2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, Rada Nadzorcza Spółki przyznała Członkom Zarządu (z wyłączeniem Prezesa Zarządu) warranty subskrypcyjne uprawniające do nabycia akcji KRUK S.A.

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

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

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

5.5.2. Rada Nadzorcza

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

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

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

- jednego członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego;
- dwóch członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego.

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza KRUK S.A. składała się z 7 członków. Jej skład został przedstawiony w Tabeli 26.

Tabela 26. Skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. w 2015 roku

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

Źródło: Spółka

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 Sądów 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 przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 15% (piętnaście procent) wartości księgowej netto Spółki ustalonej na podstawie ostatniego weryfikowanego sprawozdania finansowego, nieprzewidziane w budżecie, za wyjątkiem nabycia lub zbycia aktywów podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki od niej zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć kwotę 500 000 (pięćset tysięcy) zł;
- zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;
- wybór biegłego rewidenta do zbadania corocznych sprawozdań finansowych Spółki, o których mowa w art. 395 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości;
- wyrażanie zgody na zawieranie lub zmianę umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu Spółki lub członkami Rady Nadzorczej;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciąganie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie objętym działalnością gospodarczą Spółki w wysokości przekraczającej 1 mln (jeden milion) zł w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;

- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 200 000 (dwieście tysięcy) zł w jednym roku obrotowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażenie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, za wyjątkiem nieruchomości nabywanych i zbywanych w procesie obsługi wierzytelności.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Pan Tomasz Bieske posiadał 5.680 akcji Spółki. Jednocześnie do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego stan ten uległ zmianie w ten sposób, że w dniu 8 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Tomasz Bieske, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o zbyciu łącznie 5 038 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Pan Tomasz Bieske nie posiada żadnych innych uprawnień do akcji Emitenta.

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu rocznego za 2014 rok pozostali członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

5.5.2.4. 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 27 poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego za 2015 rok przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2015 r.) od Spółki oraz Spółek Zależnych.

Tabela 27. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2015 roku

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2015 r. (w tys. zł)
Piotr Stępiak	167,4
Krzysztof Kawalec	83,7
Katarzyna Beuch	83,7
Tomasz Bieske	83,7
Robert Koński	83,7
Arkadiusz Jastrzębski	83,7
Józef Wancer	201,2*

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

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2015r. wyniosła 787,17 tys. zł. W sumie tej zawarta jest także kwota wynagrodzenia wypłacana w Euro, przeliczona na złotówki wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wypłaty.

W 2015 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych świadczeń dodatkowych od Spółki oraz Spółek Zależnych.

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

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

5.5.2.5. 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 powiązanymi;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

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

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

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2015 Komitet Audytu zajmował się w szczególności następującymi kwestiami:

- podsumowaniem wyników badania raportu rocznego za 2014 rok oraz zasad przeprowadzenia badania finansowego za rok 2015,
- wynikami przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych,
- analizą i omówieniem procesów sprawozdawczości finansowej oraz komunikowania się Spółki z rynkiem,
- analizą i omówieniem zmian w polityce rachunkowości,
- analizą i omówieniem zmian w przepisach podatkowych w 2016 r. oraz ich możliwym wpływem na działalność Spółki i Grupy,
- audytem wewnętrznym w Grupie.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

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

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

- planowanie polityki wynagrodzeń członków Zarządu,
- dostosowywanie wynagrodzeń członków Zarządu do długofalowych interesów Spółki i wyników finansowych Spółki,

- rekomendowanie Radzie Nadzorczej kandydatów na członków Zarządu,
- okresowa ocena struktury, liczby członków, składu i wyników Zarządu oraz rekomendowanie Radzie ewentualnych zmian w tym zakresie, a także przedstawianie Radzie okresowej oceny umiejętności, wiedzy i doświadczenia poszczególnych członków Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji funkcjonował w następującym składzie:

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

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

W roku 2015 Członkowie Komitetu zajmowali się między innymi opiniowaniem wynagrodzeń i premii dla członków Zarządu Spółki oraz zmian na liście osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015-2019. Członkowie Komitetu obradowali w ramach spotkań Komitetu oraz posiedzeń Rady Nadzorczej.

Komitet Finansów i Budżetu

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

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Komitet Finansów i Budżetu działał w następującym składzie:

- Tomasz Bieske – Przewodniczący Komitetu,
- Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu,
- Piotr Stępnia – Członek Komitetu.

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

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

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

W roku 2015 Komitet Finansów i Budżetu zajmował się głównie kwestiami budżetu Spółki i Grupy. W zakresie swoich kompetencji członkowie Komitetu Finansów i Budżetu obradowali w ramach spotkań Komitetu oraz posiedzeń Rady Nadzorczej.

5.5.3. 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 niezgadzających 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 oraz Spółki Zależne są stroną postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących ich działalności operacyjnej. W roku 2015 Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli powoda lub uczestnika w 312 139 sprawach w postępowaniu sądowym (w tym upadłościowym), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 6 697 576 309 zł. Ponadto, w roku 2015 na wniosek Spółki oraz Spółek Zależnych wszczęto 754 529 postępowań egzekucyjnych, w których łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 10 324 978 477 zł. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od osób zadłużonych Spółki oraz Spółek Zależnych.

W roku 2015 r. Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli pozwanego w 2484 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 231 298 437 zł. Postępowania te stanowią przede wszystkim powództwa przeciwko egzekucji wytoczone w związku z prowadzoną przez Spółkę lub Spółki Zależne działalnością operacyjną w przedmiocie dochodzeniu wierzytelności. Spółka oraz Spółki Zależne uważają roszczenia za nieuzasadnione i spodziewają się ich oddalenia. Przeciwko Spółce i Spółom Zależnym nie toczą się postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

W stosunku do Spółki oraz Spółek Zależnych nie były prowadzone postępowania upadłościowe i naprawcze. W stosunku do Spółki zależnej NOVUM FINANCE Sp. z o.o. toczy się postępowanie likwidacyjne. Likwidacja funduszu sekurytyzacyjnego Prokulus NS FIZ została zamknięta z dniem 6 maja 2015 roku.

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

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

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 100 000 PLN- przeciwko KRUK S.A. o naruszenie dóbr osobistych działaniami operacyjnymi. Spółka spodziewa się oddalenia powództwa w całości.

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 30.828.938 PLN - było postępowanie upadłościowe dotyczące wierzytelności PROKURA NSFIZ toczące się wobec LIBERTÓW SP. Z O.O W UPADŁOŚCI. Spółka spodziewa się w tej sprawie zaspokojenia w niewielkiej części. Ponadto toczyło się postępowanie sądowe o wartości 22.703.642 PLN w sprawie wierzytelności PROKURA NSFIZ wobec ZAKŁADY PRZETWÓRSTWA TWORZYW EKO-PET SPÓŁKA Z O.O. Spółka spodziewa się częściowego zaspokojenia.

6.2. Biegli rewidenci

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

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 2015 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 2015 roku stopa zwrotu z akcji spółki KRUK wyniosła 61%. Indeks szerokiego rynku WIG spadł w tym okresie o 10%, a indeks średnich spółek mWIG40, w którego skład wchodziły akcje KRUK-a, wzrósł o 2%. Kurs spółki właściwie od początku 2015 roku znajdował się w trendzie wzrostowym. Umacnianie kursu było wspierane przez pozytywne perspektywy dla branży windykacyjnej, dobre wyniki publikowane przez spółkę i pozytywne rekomendacje analityków biur maklerskich.

W 2015 roku kapitalizacja spółki przekroczyła 3 mld zł, a w listopadzie 2015 roku kurs akcji osiągnął swoje maksimum na zamknięciu sesji i wyniósł 191,25 zł, a na koniec roku wyniósł 174,00 zł.

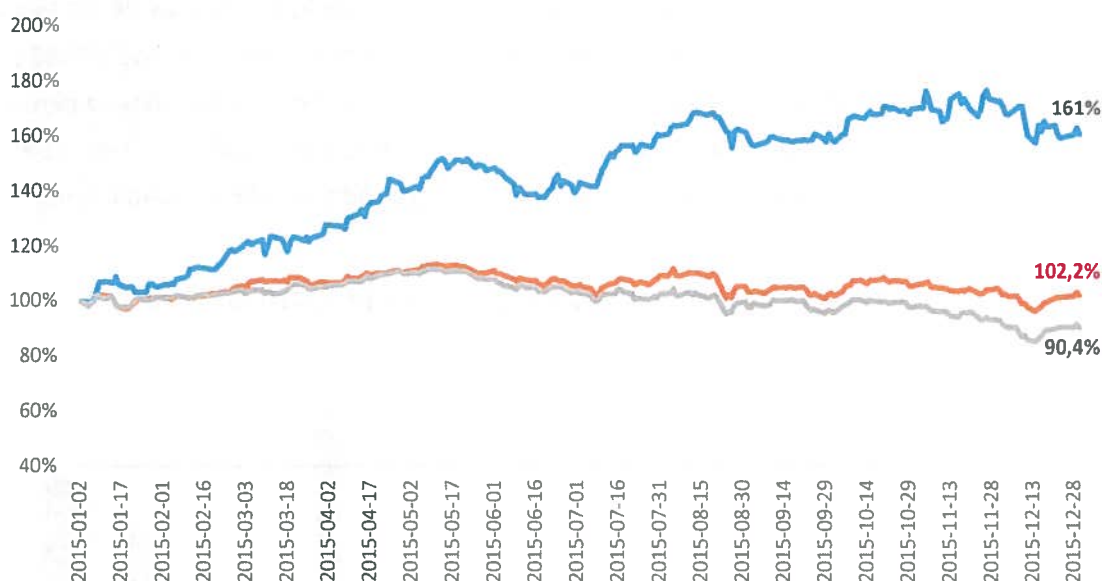
Tabela 28. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i mWIG40 w 2015 roku

Data	KRUK	WIG	mWIG40
2015-01-02	108,34	51 378,00	3 488,94
2015-12-30	174,00	46 467,38	3 567,05
stopa zwrotu	60,6%	-9,6%	2,2%

Kursy zamknięcia

Źródło: stooq.pl

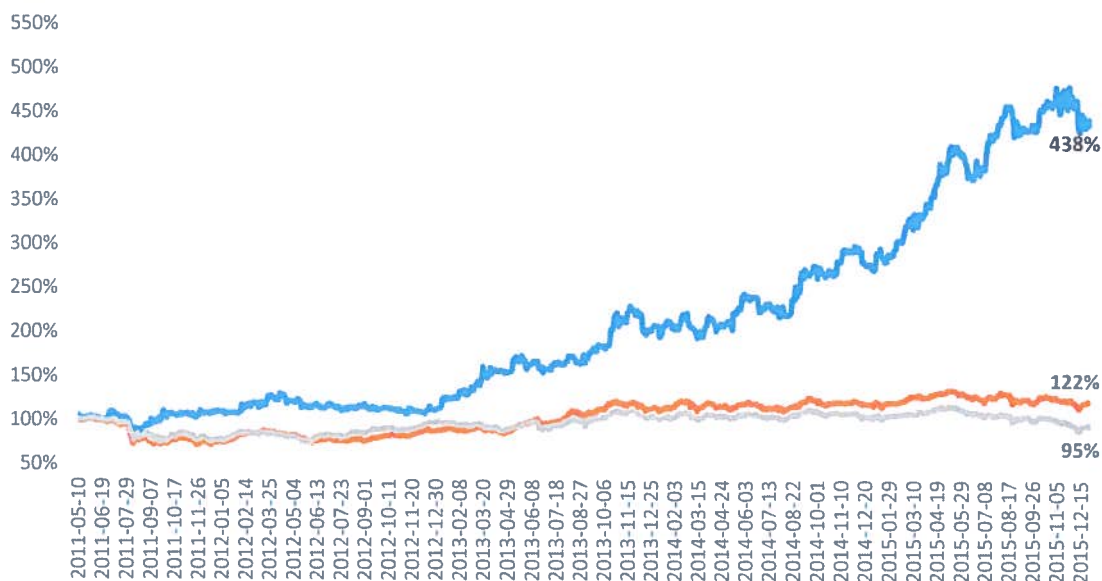
Wykres 1. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 w 2015 roku (początek roku = 100%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Od debiutu akcji spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca 2015 roku, stopa zwrotu z akcji spółki wyniosła 338%. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 22%. Natomiast indeks mWIG40, prezentujący zachowanie kursów akcji średnich spółek, zanotował spadek o 5%.

Wykres 2. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 od debiutu na GPW w maju 2011 roku do końca 2015 roku

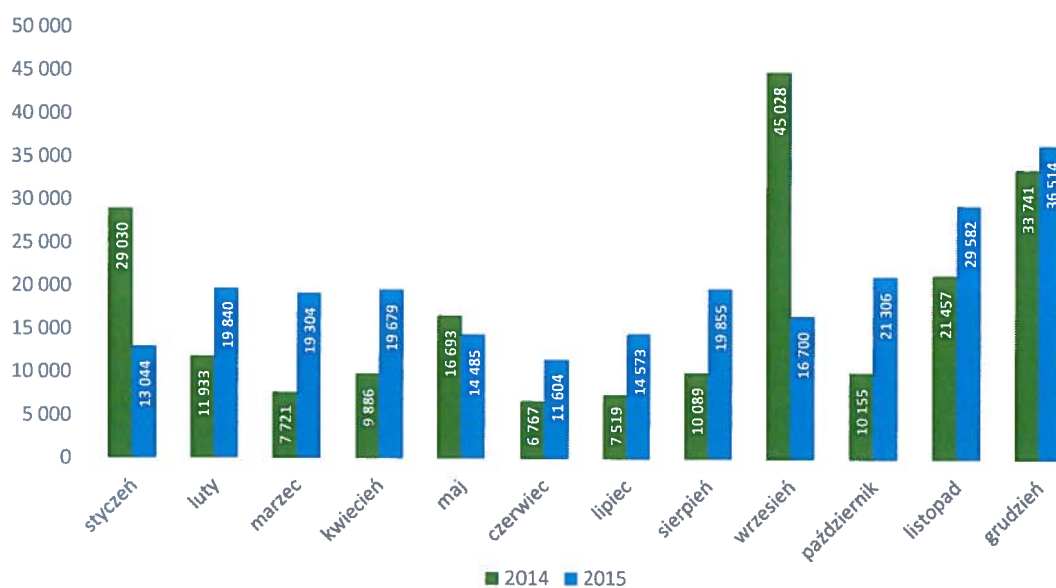


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

6.5.2. Płynność

W 2015 roku łączny obrót akcjami spółki KRUK wyniósł 4,9 mln sztuk, co stanowi 28,3% kapitału zakładowego. Średnioseryjny obrót akcjami wyniósł 19 599 sztuk akcji w porównaniu do 17 436 sztuk akcji w 2014 roku, co oznacza wzrost o 12,4%. Najwyższe wolumeny obrotu przypadają na okresy po publikacji wyników przez spółkę oraz na okres końca roku w miesiącach październik-grudzień. W grudniu 2015 roku KRUK został włączony do prestiżowego indeksu MSCI Poland Small Cap, obejmującego najbardziej płynne spółki z polskiego rynku.

Wykres 3. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami KRUK w poszczególnych miesiącach 2014 i 2015 roku



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

6.5.3. Działania w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku

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

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

Podejmowane inicjatywy skutkują wzrostem rozpoznawalności i zainteresowania Spółką wśród inwestorów krajowych i zagranicznych, od których otrzymujemy pozytywną informację zwrotną. Działania te mają także pozytywny wpływ na wzrost poziomu wiedzy wśród inwestorów, którzy posiadają systematyczny kontakt ze spółką. W efekcie działań spółka została wybrana przez analityków rynku oraz inwestorów *Giełdową Spółką Roku 2014* w rankingu Pulsu Biznesu. Spółka otrzymała także międzynarodową nagrodę *CEE Capital Markets Awards* w kategorii „*Top Performing*”. Najważniejsze aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku zostały przedstawione w Tabeli 29.

Tabela 29. Podsumowanie najważniejszych aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2015 roku

	Liczba nietransakcyjnych roadshow	Liczba konferencji inwestorskich	Liczba dni spędzonych na roadshow i konferencjach inwestorskich
Polska	4	4	9
Zagranica	4	5	15

Źródło: opracowanie własne

Polscy inwestorzy instytucjonalni w akcje i obligacje

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku
- Udział w konferencji *CC Group Small & MidCap Conference* w Warszawie w marcu 2015 roku
- Udział w konferencji *Wood Emerging Europe Financials Conference* w Warszawie w czerwcu 2015 roku
- Udział w konferencji *ING Financial Conference* w październiku 2015 roku
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w spółce
- Bieżący kontakt z inwestorami

Polscy inwestorzy indywidualni w akcje i obligacje

- Organizacja czatu z przedstawicielami Zarządu Spółki za pośrednictwem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
- Udział w konferencji *Wall Street 19* w maju 2015 roku, organizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

- Prowadzenie strony korporacyjnej na portalu StockWatch z najważniejszymi informacjami ze Spółki
- Bieżący kontakt z inwestorami

Zagraniczni inwestorzy instytucjonalni w akcje

- Organizacja czterech telekonferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku
- Organizacja 4 nietransakcyjnych roadshow w Londynie, Frankfurt, Sztokholmie, Nowym Jorku, Bostonie, Chicago, Miami)
- Udział w konferencji *Polish Capital Market - London 2015* organizowanej przez PKO BP
- Udział w konferencji *Poland Capital Markets Day – New York* organizowanej przez Auerbach i IPOPEMA
- Udział w konferencji *Erste Group Investor Conference 2015 – Stegersbach*
- Udział w konferencji *Polish Capital Markets Day – Paris* organizowanej przez Societe Generale
- Udział w konferencji *WOOD's Winter in Prague Emerging Europe Conference 2015*
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w spółce
- Bieżący kontakt z inwestorami

Analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku,
- Mailing do inwestorów zawierający istotne informacje o wydarzeniach w spółce
- Bieżący kontakt z analitykami

Analitycy wydający rekomendacje o Spółce zostali przedstawieni w poniższej tabeli:

Tabela 30. Analitycy sell-side wydający rekomendacje o Spółce

Firma	Analitik	Kontakt
DI Investors	Michał Fidelus	michal.fidelus@investors.pl
DM BDM	Maciej Bobrowski	bobrowski@bdm.pl
DM BZ WBK	Dariusz Górski	dariusz.gorski@bzwbk.pl
Erste	Adam Rzepecki	adam.rzepecki@erstegroup.com
Haitong	Łukasz Jańczak	ljanczak@haitongib.pl
Ipopema	Iza Rokicka	rokicka@ipopema.pl
mBank	Michał Konarski	michal.konarski@dibre.com.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Paweł Wilczyński	pawel.wilczynski@wood.com

Źródło: opracowanie własne

W 2015 roku Spółka otrzymała 9 rekomendacji od analityków, łącznie z aktualizacjami, z czego 6 z zaleceniem „Kupuj” oraz 3 z zaleceniem „Trzymaj”.

Tabela 31. Liczba rekomendacji otrzymanych w 2015 roku

Liczba rekomendacji w 2015 roku:		
9		
Kupuj* 6	Trzymaj 3	Sprzedaj 0

Źródło: opracowanie własne

Dziennikarze finansowi

- Organizacja czterech konferencji po publikacji wyników za 2014 rok, 1. kwartał 2015 roku, 1. półrocze 2015 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2015 roku
- Generowanie informacji prasowych w związku z ważnymi wydarzeniami w Spółce
- Wywiady i wypowiedzi przedstawicieli Spółki w mediach finansowych (m.in. Parkiet, Puls Biznesu, Stockwatch, Forbes)
- Prowadzenie serwisu informacyjnego o Spółce na portalu Stockwatch.

Do najważniejszych tematów w zakresie komunikacji z rynkiem w 2015 roku należały:

- Komunikacja nowej strategii rozwoju na lata 2015-2019 obejmującej rozwój w przekroju produktowym i geograficznym
- Rekomendacja i wypłata pierwszej w giełdowej historii dywidendy w wysokości 1,5 zł na akcję,
- Zakup pierwszego portfela na rynku niemieckim,
- Wejście na dwa nowe rynki w Europie – do Włoch i Hiszpanii,
- Nabycie pierwszego portfela wierzytelności we Włoszech,
- Podpisanie umowy zakupu polskiego portfela wierzytelności od PRESCO Group o wartości nominalnej 2,7 mld zł
- Poprawa płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (12% wzrost wolumenu rok do roku) i wejście do indeksu MSCI Poland Small Cap. Spółka posiada obecnie trzech animatorów emitenta na GPW.

6.6. Polityka w zakresie CSR

KRUK nie jest spółką produkcyjną, dlatego w poniższym zestawieniu nie są brane pod uwagę kwestie tradycyjnie kojarzące się ze społeczną odpowiedzialnością biznesu takie jak np. ekologia. Spółka może się jednak pochwalić działaniami o 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 określiła zakres działalności charytatywnej w Polityce Sponsoringu, którą prowadzi wspomagając rzeczowo i finansowo organizacje pożytku publicznego, ale również klientów oraz pracowników Grupy KRUK i ich najbliższych. Naszym prężaniem jest chęć niesienia pomocy w sposób

bezinteresowny i dobroczynny. Grupa KRUK wspiera działania, które wypełniają i wzbogacają nasze motto („Twoje finanse w dobrej kondycji”) i mówią „Nie tylko Twoje finanse w dobrej kondycji” – także zdrowie, samopoczucie czy sprawność fizyczna. Promujemy proaktywny i zdrowy tryb życia. Skupiamy się również na działaniach edukacyjnych i podnoszących świadomość w zakresie wiedzy finansowej. Cel ten realizujemy na wszystkich rynkach, na których jest obecna Grupa KRUK. Od lat Grupa buduje przejrzyste i etyczne relacje z klientami, inwestorami, partnerami biznesowymi, dostawcami i pracownikami zachęcając innych do uczestnictwa w działaniach charytatywnych.

Działania edukacyjne

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

Artykuły i poradniki

Grupa KRUK przygotowuje i dystrybuuje do mediów ogólnopolskich, lokalnych i tematycznych artykuły poradnikowe poruszające temat zadłużenia, opisujące ewentualne konsekwencje braku spłaty oraz możliwe sposoby radzenia sobie z długiem. Jednym z elementów kampanii informacyjnej są przewodniki dla osób zadłużonych. Były one publikowane m.in. w magazynach lifestyle'owych oraz wielu innych pismach poradnikowych. Przewodniki poświęcone były: przyczynom popadania w pętlę zadłużenia, rekomendowanym działaniom po otrzymaniu pisma od firmy obsługującej zadłużenie, sposobom osiągania porozumienia z wierzycielem oraz konsekwencjom braku spłaty zadłużenia. Tematyka odpowiedzialnego zadłużania i radzenia sobie w sytuacji zadłużenia była również poruszana przez przedstawicieli Grupy KRUK w licznych wystąpieniach w telewizji oraz radiu. KRUK jest również autorem akcji „Dobry Plan”, a także poradnika dla osób zadłużonych. W przedsięwzięciach tych osoby, które wyszły z sukcesem z sytuacji zadłużenia, dzieliły się swoimi doświadczeniami i radami wspierając tą wiedzą tych, którzy się jeszcze z tym problemem borykają.

„Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”

Inicjatywa ta ma na celu uświadomienie mieszkańcom krajów, w których działa Grupa, że problemu spłaty zadłużenia nie można odkładać na później. „Dzień bez Długów” jest obchodzony corocznie 17 listopada w Polsce i Rumunii oraz 15 listopada w Czechach i na Słowacji. Serwis naszedlugi.pl zawiera poradnik przeznaczony dla osób zadłużonych, radzi, jak odpowiedzialnie pożyczać pieniądze, pokazuje wyniki badań poświęconych problemowi zadłużenia. Użytkownicy mogą też skorzystać z kalkulatora

domowego budżetu. Pozwala on obliczyć miesięczne wydatki i oszacować, czy stać ich na zaciąganie kolejnych zobowiązań lub gdzie wygospodarować kwoty na spłatę zaległości.

Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa

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

Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy

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

Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie

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

Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne

Pracownicy Grupy KRUK, w tym Spółki, podejmują również samodzielne inicjatywy i działania charytatywne. Od firmy otrzymują oni wsparcie w organizacji i technicznej realizacji podjętego przedsięwzięcia. Od 2013 r. Grupa jest głównym sponsorem Biegu Firmowego, którego celem jest pokonanie sztafety 4 x 5 km składającej się z pracowników startujących w biegu firm. Jako sponsor do tej pory KRUK uczestniczył w trzech imprezach Biegu.

Karta i Polityka Różnorodności

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

społecznych w te działania. Organizacje decydujące się na implementację tego narzędzia działają na rzecz spójności i równości społecznej. Grupa KRUK posiada wprowadzoną Politykę Różnorodności.

6.7. Słownik pojęć

Biegły Rewident	Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, nr ewid. 130 – biegły rewident Spółki
CAGR	Średnioroczny wzrost (<i>ang. Cumulative Average Growth Rate</i>)
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
CZK	Korona czeska
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
EBITDA gotówkowa	EBITDA pomniejszona o przychody z portfeli nabytych i powiększona o spłaty z portfeli nabytych
EPS	Zysk netto przypadający na jedną akcję
EUR, euro	Waluta euro
FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (<i>ang. Fast Moving Consumer Goods</i>)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa KRUK	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
ItaCapital	ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie
II Program Emisji Obligacji, II PEO	Drugi Program Emisji Obligacji przeprowadzany na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 grudnia 2014 roku
Kancelaria Prawna RAVEN	Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KRUK Česká a Slovenská republika	KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove
KRUK Espana	KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie
KRUK Italia	KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie
KRUK Romania	KRUK Romania s.r.l z siedzibą w Bukareszcie

KRUK TFI	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu
ERIF Business Solutions	ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w wersji przyjętej do stosowania w Unii Europejskiej, obejmujące Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej
NBP	Narodowy Bank Polski
Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł	Polski złoty
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program Motywacyjny	Program motywacyjny na lata 2011-2014 wprowadzony w Spółce i skierowany do członków Zarządu, z wyjątkiem Prezesa Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 845 016 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 845 016 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Program 2015-2019	Program motywacyjny na lata 2015-2019 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 847 950 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 847 950 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NS FIZ	Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokulus NS FIZ	Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki

Rejestr Dłużników ERIF	Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie
ROE	Zwrot z kapitału własnego (<i>ang. Return on Equity</i>) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu
RON	Lej rumuński
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 209, poz. 1744, ze zm.)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à.r.l. (Luksemburg)
SeCapital Polska	SeCapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2015 r. sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK; Emitent	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki Zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN
Statut	Statut Spółki
UOKIK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Sprawozdanie z działalności Spółki KRUK S.A. w 2015 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

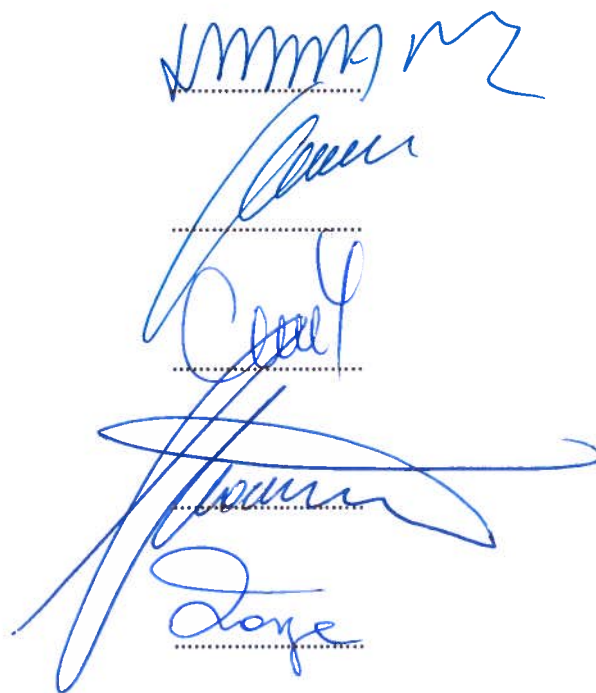
Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Agnieszka Kułton
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu



Wrocław, dnia 26 lutego 2016 roku