

**KRUK S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU WRAZ Z OPINIĄ  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



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 KRUK S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku KRUK S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Wołowska 8, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, sprawozdanie z zysków lub strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe 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 (DzU 2013.330 z późn. zm. – „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. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 3 marca 2014 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 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.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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 (DzU 2014.133 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marek Musiał  
biegły rewident  
nr 90036

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
NIP 526-02-07-976  
Regon 010005998

Wrocław, dnia 6 marca 2015 roku



**KRUK S.A.**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Sporządzone według Międzynarodowych Standardów

Sprawozdawczości Finansowej,

które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

**KRUK S.A.**  
**31.12.2014**

## Spis treści

	Strona
<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe</b>	
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 2014 r.  
w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	24 515	5 634
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20	9 889	23 879
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20	4 120	3 224
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	17	119 237	57 664
Pozostałe należności	20	161 108	65 432
Zapasy	19	282	272
Rzeczowe aktywa trwałe	14	12 125	13 330
Wartości niematerialne	15	9 639	8 554
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	3 449	2 280
Inwestycje w jednostkach zależnych	16	941 496	660 520
Pozostałe aktywa		1 666	1 917
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>1 287 526</b>	<b>842 706</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	28	2 668	634
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	14 414	28 338
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	18 716	16 161
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 724	68
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	24	785 126	657 997
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>822 648</b>	<b>703 198</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	22	17 110	16 959
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		53 249	47 381
Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających		-	(634)
Pozostałe kapitały rezerwowe		55 624	48 289
Zyski zatrzymane		338 895	27 513
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>464 878</b>	<b>139 508</b>
<b>Pasywa ogółem</b>		<b>1 287 526</b>	<b>842 706</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.  
w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
Przychody	7	98 838	102 837
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 031	2 664
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	(133)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10	(80 997)	(69 232)
Amortyzacja	14,15	(7 606)	(7 263)
Usługi obce		(30 112)	(31 306)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(29 472)	(27 193)
		<u>(148 187)</u>	<u>(135 127)</u>
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>		(48 318)	(29 626)
Przychody finansowe	11	456 657	138 539
Koszty finansowe	11	(96 402)	(91 152)
<b>Przychody finansowe netto</b>		<u>360 255</u>	<u>47 387</u>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		311 937	17 761
Podatek dochodowy	12	(555)	(10)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<u>311 382</u>	<u>17 751</u>
<b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)	23	18,36	1,05
Rozwodniony (zł)	23	17,89	1,03

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.  
w tysiącach złotych

	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>311 382</b>	<b>17 751</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać     przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	(634)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać     przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>		
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<u>-</u>	<u>(634)</u>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<u><u>311 382</u></u>	<u><u>17 117</u></u>
<b>Całkowity dochód/ (Strata) przypadający na 1 akcję</b>		
Podstawowy (zł)	23	1,01
Rozwodniony (zł)	23	0,99



## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.  
w tysiącach złotych

	Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>		
Zysk netto za okres sprawozdawczy		
Inne całkowite dochody		
-Wycena instrumentów zabezpieczających		
Inne całkowite dochody ogółem		
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>		
- Płatności w formie akcji		
- Emisja akcji własnych		
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>		
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>		
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>		
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>		
Zysk netto za okres sprawozdawczy		
Inne całkowite dochody		
- Wycena instrumentów zabezpieczających		
Inne całkowite dochody ogółem		
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>		
- Płatności w formie akcji		
- Emisja akcji własnych		
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>		
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>		

<b>Nota</b>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwow z wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
	16 900	45 107	-	45 711	9 762	117 480
	-	-	-	-	17 751	17 751
	-	-	-	-	-	-
	-	-	(634)	0	0	(634)
	-	-	(634)	0	0	(634)
	-	-	(634)	-	17 751	17 117
	-	-	-	2 578	-	2 578
	59	2 274	-	-	-	2 333
	59	2 274	-	2 578	-	4 911
	16 959	47 381	(634)	48 289	27 513	139 508
	16 959	47 381	(634)	48 289	27 513	139 508
	-	-	-	-	311 382	311 382
	-	-	634	-	-	634
	-	-	634	-	-	634
	-	-	634	-	311 382	312 016
22	-	-	-	7 335	-	7 335
22	151	5 868	-	-	-	6 019
	151	5 868	-	7 335	-	13 354
	17 110	53 249	-	55 624	338 895	464 878

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk netto za okres		311 382	17 751
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14	4 371	4 549
Amortyzacja wartości niematerialnych	15	3 235	2 714
Przychody finansowe netto		(358 651)	(48 172)
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(57)	(29)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych		7 335	2 578
Podatek dochodowy		555	10
Zmiana stanu pozostałych inwestycji		(4 830)	(8 651)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	17	4 910	(6 900)
Zmiana stanu zapasów		(10)	382
Zmiana stanu należności		6 393	3 453
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych		250	(23)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(2 101)	6 789
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		2 554	3 045
Podatek zapłacony		(148)	(1 025)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(24 812)</b>	<b>(23 529)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		157	253
Udzielone pożyczki		(40 068)	(25 949)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		81	548
Dywidendy otrzymane		415 834	119 666
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		86 645	47 050
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(5 879)	(5 661)
Nabycie aktywów finansowych		(497 567)	(132 481)
Splata udzielonych pożyczek		-	2 090
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(40 797)</b>	<b>5 516</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji		6 018	2 333
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		45 000	250 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		753 906	321 943
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(541 056)	(408 762)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(129 904)	(101 500)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(2 612)	(2 223)
Odsetki zapłacone		(46 862)	(48 700)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>84 490</b>	<b>13 091</b>
Przepływy pieniężne netto, ogółem		18 881	(4 922)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		5 634	10 556
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	<b>24 515</b>	<b>5 634</b>

## Spis treści

1.	Dane Spółki .....	9
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego .....	10
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....	11
4.	Ustalenie wartości godziwej .....	25
5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	27
6.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych .....	32
7.	Przychody .....	35
8.	Pozostałe przychody operacyjne .....	37
9.	Pozostałe koszty operacyjne .....	37
10.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych .....	37
11.	Przychody i koszty finansowe .....	38
12.	Podatek dochodowy .....	39
13.	Podział aktywów na krótkoterminowe i długoterminowe .....	40
14.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	41
15.	Wartości niematerialne .....	43
16.	Inwestycje w jednostkach zależnych .....	44
17.	Inwestycje .....	45
18.	Podatek odroczone .....	48
19.	Zapasy .....	50
20.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	50
21.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	51
22.	Kapitał własny .....	51
23.	Zysk przypadający na jedną akcję .....	56
24.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe .....	57
25.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	58
26.	Rezerwy krótkoterminowe .....	59
27.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	60
28.	Instrumenty finansowe .....	61
29.	Leasing operacyjny .....	69
30.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	69
31.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	72
32.	Zobowiązania warunkowe .....	72
33.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	73

## 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 2014 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Iwona Słomska	Członek Zarządu
Michał Zasepa	Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2014 . 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 6 marca 2015 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 KIMSF 21 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku natomiast zmian do MSSF 2 oraz zmian do MSSF 3 będących częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2010-2012 od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku. MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2013 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 – wyceniane w wartości godziwej,
- instrumentów pochodnych.

Metody ustalania wartości godziwej zostały przedstawione w notcie 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 począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

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

- Nota 3c)(i) Aktywa finansowe

Nabyte pakiety wierzytelności 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 3c)(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 17 Inwestycje
- Nota 28 Instrumenty finansowe

### 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 Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

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

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

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

#### *Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*

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

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

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

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

#### Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez 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 definiowania 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 zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty, 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.

### Środki pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

### *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 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 odroczony, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów 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 z bilansu, 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.

## **(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 lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

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

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

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

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

### (ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że 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) 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.

### **(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.

## **e) 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.

## f) 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.

## g) 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 zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

## **h) 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 księgowani w bieżącym okresie. Wartość godziwa pojedynczego prawa nie zmienia się, chyba że nastąpi istotna modyfikacja warunków programu, np. ceny realizacji, liczby przyznanych praw, warunków nabycia uprawnień, itp. W takim przypadku wartość godziwa pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

## i) 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.

## j) 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.

## k) 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.

## l) 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 stanowiącą 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.

## m) 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.

## n) 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 odwrócić 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 przeprowadzenia kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

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

#### **o) 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 rozładniające potencjalnych akcji.

#### **p) 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 przepisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

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

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2014 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 2014 roku:

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Standard MSSF 10 zastępuje część poprzedniego standardu MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” w zakresie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wprowadza nową definicję kontroli. MSSF 10 może powodować zmiany w obrębie konsolidowanej grupy w zakresie możliwości konsolidacji jednostek, które do tej pory podlegały konsolidacji lub odwrotnie, nie wprowadza zmian w zakresie procedur konsolidacyjnych i metod rozliczeń transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

- *MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia*

MSSF 11 obejmuje temat wspólnych ustaleń umownych. Wprowadza dwie kategorie wspólnych ustaleń umownych: wspólne działalności i wspólne przedsięwzięcia oraz odpowiednie dla nich metody wyceny.

Zastosowanie standardu może skutkować zmianą metody wyceny dla wspólnych ustaleń umownych (np. przedsięwzięcia wcześniej klasyfikowane, jako wspólnie kontrolowane jednostki i wyceniane metodą proporcjonalną, mogą być obecnie zaklasyfikowane, jako wspólne przedsięwzięcia, a tym samym wyceniane metodą praw własności).

MSR 28 został zmieniony i zawiera wytyczne dla stosowania metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć.

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

- *MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*

Standard MSSF 12 zawiera szereg ujawnień w zakresie zaangażowania jednostki w podmioty zależne, stowarzyszone czy współkontrolowane. Zastosowanie standardu może skutkować szerszymi ujawnieniami w sprawozdaniu finansowym, m.in.:

- kluczowych informacji finansowych, w tym ryzyka związanych z przedsięwzięciami Grupy,
- ujawnienie udziału w nieskonsolidowanych jednostkach specjalnych i ryzyka związane z takimi przedsięwzięciami,
- informacji o każdym przedsięwzięciu, w którym istnieją istotne udziały niekontrolujące,
- ujawnienie istotnego osądu i założeń przyjętych przy klasyfikacji poszczególnych przedsięwzięć, jako jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone.

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

- *Jednostki inwestycyjne - zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27*

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek wyceny jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

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

- *Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - zmiany do MSR 32*

Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowuje kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

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

- *Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych - zmiany do MSR 36*

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

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

- *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń - zmiany do MSR 39*

Zmiany do MSR 39 w zakresie stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych i zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

## Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE, proces akceptacji standardu w UE na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego pozostaje wstrzymany,
- KIMSF 21 Opłaty publiczne (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – 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 – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- 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) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 ) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

#### 4. Ustalenie wartości godziwej

##### (i) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Należności o krótkim terminie wymagalności nie są dyskontowane ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej. Wartość godziwa szacowana jest jedynie w celu ujawnienia.

##### (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 ustalane 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 całego pakietu wierzytelności, a nie do 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. Model wybrano ze względu na jego powszechne stosowanie w wycenie opcji i relatywną prostotę. Program nie zawiera elementów wymagających zastosowania bardziej rozbudowanych modeli. Wybrany model uwzględnia główne czynniki wpływające na koszt ujmowany 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 warantów 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 aproba 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. Największy klient Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 1,74% (2013 r.: 8,00%) przychodów Spółki, odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 30,86% i 22,48%. Saldo należności od największego klienta Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło 0,44% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2014 r. (31.12.2013 r.: 0,58%); odpowiednio wśród jednostek powiązanych: 4,3% i 21,27%. 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 zawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne oraz wieloletnie doświadczenie w tym zakresie, nabywane są wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania, a weryfikacja wyceny pakietów odbywa się w okresach kwartalnych.

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

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 2014 r. 4,05% aktywów ogółem natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 1,89% pasywów ogółem (31.12.2013 r.: odpowiednio 5,7% i 1,73%).

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*

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. 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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wskaźnik ten wyniósł dla Grupy 35,04% (2013 r.: 30,8%). 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 5,18% (2013 r.: 6,91%).

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 1,69 na dzień 31 grudnia 2014 r. (31.12.2013 r.: 4,7).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 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.

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>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<b>Przychody</b>	<b>98 837</b>	<b>102 837</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	43 514	49 805
Usługi windykacyjne	46 359	48 650
Pozostałe	8 964	4 382
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(86 373)</b>	<b>(78 542)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	(11 571)	(9 812)
Usługi windykacyjne	(72 096)	(65 731)
Pozostałe	(2 706)	(2 999)
<b>Marża pośrednia</b>	<b>12 464</b>	<b>24 295</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	31 943	39 993
Usługi windykacyjne	(25 737)	(17 081)
Pozostałe	6 258	1 383
<b>Koszty ogólne</b>	<b>(50 184)</b>	<b>(42 596)</b>
<b>Amortyzacja</b>	<b>(7 606)</b>	<b>(7 263)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 031	2 664
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(4 023)	(6 726)
Przychody/koszty finansowe	360 255	47 387
<b>Zysk brutto</b>	<b>311 937</b>	<b>17 761</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(555)</b>	<b>(10)</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>311 382</b>	<b>17 751</b>

**Informacje o obszarach geograficznych**

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

Przychody w podziale na obszary geograficzne:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<b>Przychody</b>	<b>98 837</b>	<b>102 837</b>
Polska	65 602	65 774
Rumunia	30 980	34 611
Pozostałe rynki zagraniczne	2 254	2 452

**Aktywa trwałe**

Zasadnicza część aktywów trwałych zlokalizowana jest w Polsce.

## 7.Przychody

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	43 514	49 805
Przychody z usług windykacyjnych	46 359	48 650
Przychody z pozostałych usług	8 965	4 025
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	357
	<b>98 838</b>	<b>102 837</b>

### Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	33 378	30 625
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	10 136	19 180
	<b>43 514</b>	<b>49 805</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Weryfikacja prognozy wpływów	9 581	18 898
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	555	282
	<b>10 136</b>	<b>19 180</b>

Na przychody z nabytych pakietów wierzytelności składają się:

### *Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej*

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	31 635	30 625
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	10 128	19 180
	<b>41 763</b>	<b>49 805</b>

### *Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej*

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Weryfikacja prognozy wpływów	9 573	18 898
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	555	282
	<b>10 128</b>	<b>19 180</b>

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**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	1 743	-
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	8	-
	<b>1 751</b>	<b>-</b>

#### **Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Weryfikacja prognozy wpływów	8	-
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	-
	<b>8</b>	<b>-</b>

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości przychody i zyski z tytułu instrumentów finansowych wycenianych według metody zamortyzowanego 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 3,71% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 65,79% (2013 r. odpowiednio: 16,92%, 22,48%).

## 8. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	<b>Nota</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Spisanie niezidentyfikowanych przedawnionych wpłat		-	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	28	71	134
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych		725	654
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		56	29
Spisanie zobowiązań		-	1 794
Pozostałe		179	53
		<b>1 031</b>	<b>2 664</b>

## 9. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	<b>Nota</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Oplaty sądowe		(974)	(590)
Reklama		(6 026)	(4 341)
Zużycie materiałów i energii		(5 944)	(4 842)
Podatki i opłaty		(7 531)	(7 441)
Refakturowane koszty usług		(22)	(26)
Odpisy aktualizujące wartość należności	28	(1 631)	(1 951)
Szkolenie pracowników		(1 646)	(983)
Podróże służbowe		(1 132)	(1 407)
Koszty reprezentacji		(245)	(718)
Ubezpieczenia samochodów		(575)	(646)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych		(704)	(665)
Ubezpieczenia majątkowe		(373)	(205)
Dotacje		-	(114)
Zakaz konkurencji		(430)	
Umorzenie należności		(1 632)	(1 994)
Pozostałe		(607)	(1 270)
		<b>(29 472)</b>	<b>(27 193)</b>

## 10. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Wynagrodzenia	(60 901)	(55 596)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(2 997)	(2 591)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(8 968)	(7 650)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(7 335)	(2 578)
Składka na PFRON	(796)	(817)
	<b>(80 997)</b>	<b>(69 232)</b>



## 11. Przychody i koszty finansowe

### Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

#### Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
	<i>Nota</i>	
Przychody z tytułu dywidend	426 554	120 387
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	5 640	1 893
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	158	170
Wynik netto na zbyciu udziałów	16 22 995	16 089
Różnice kursowe netto	1 310	-
	<u>456 657</u>	<u>138 539</u>

#### Koszty finansowe

Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(47 294)	(47 831)
Aktualizacja wartości inwestycji	(49 108)	(39 555)
Różnice kursowe netto	-	(3 766)
	<u>(96 402)</u>	<u>(91 152)</u>

Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	360 255	47 387
---	---------	--------

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

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	5 798	2 063
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(47 294)	(47 831)

## 12. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie za dany okres

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<b>Podatek dochodowy (część bieżąca)</b>			
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy		(1 724)	(1 093)
<b>Podatek dochodowy (część odroczone)</b>			
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	18	1 169	1 083
		<u>(555)</u>	<u>(10)</u>

### Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	311 382	17 751
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(555)	(10)
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	311 937	17 761
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	(59 268)	(3 375)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(21 720)	(19 519)
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania	80 433	22 884
Zmiana różnic przejściowych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	-	-
	<u>(555)</u>	<u>(10)</u>

### 13. Podział aktywów na krótkoterminowe i długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa długoterminowe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	12 125	13 330
Wartości niematerialne	9 639	8 554
Inwestycje w jednostkach zależnych	941 496	660 520
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 449	2 280
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	25 600	20 428
<b>Aktywa długoterminowe ogółem</b>	<u>992 309</u>	<u>705 112</u>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>		
Zapasy	282	272
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	93 637	37 236
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	9 889	23 879
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	4 120	3 224
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Pozostałe należności	161 108	65 432
Pozostała aktywa	1 666	1 917
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 515	5 634
<b>Aktywa krótkoterminowe ogółem</b>	<u>295 217</u>	<u>137 594</u>
<b>Aktywa ogółem</b>	<u><u>1 287 526</u></u>	<u><u>842 706</u></u>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał akcyjny	17 110	16 959
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	53 249	47 381
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	(634)
Pozostałe kapitały rezerwowe	55 624	48 289
Zyski zatrzymane	338 895	27 513
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<u>464 878</u>	<u>139 508</u>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	734 296	501 667
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 668	634
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<u>736 964</u>	<u>502 301</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	50 830	156 330
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 414	28 338
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 724	68
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 716	16 161
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<u>85 684</u>	<u>200 897</u>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<u>822 648</u>	<u>703 198</u>
<b>Pasywa ogółem</b>	<u><u>1 287 526</u></u>	<u><u>842 706</u></u>

## 14. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

### Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Rozliczenie środków trwałych w budowie

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	1 515	10 796	11 931	636	2	24 880
	17	738	3 678	24	28	4 485
	-	(261)	(1 224)	(2)	(2)	(1 489)
	-	-	-	-	-	-
	1 532	11 273	14 385	658	28	27 876

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.

Nabycie

Sprzedaż / Likwidacja

Rozliczenie środków trwałych w budowie

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

w tysiącach złotych

**Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości**

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.  
 Amortyzacja  
 Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji  
 Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	(588)	(5 644)	(4 350)	(399)	-	(10 981)
	(401)	(1 752)	(2 335)	(61)	-	(4 549)
	-	166	816	2	-	984
	(989)	(7 230)	(5 869)	(458)	-	(14 546)

w tysiącach złotych

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	Razem
	(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

**Wartość netto**  
 Na dzień 1 stycznia 2013 r.  
 Na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
	927	5 152	7 581	237	2	13 899
	543	4 043	8 516	200	28	13 330

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

1

**Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu**

Spółka w ramach leasingu finansowego użytkuje samochody osobowe i ciężarowe o wartości księgowej netto na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 7.465 tys. zł oraz 7.240 tys. zł. Wymienione rzeczowe aktywa trwałe stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu (patrz nota 23).

**Rzeczowe aktywa trwałe w budowie**

W 2014 r. Spółka poniosła koszty związane z zakupem wyposażenia nie oddanego do użytkowania na dzień 31 grudnia 2014 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła odpowiednio 146 tys. zł oraz 28 tys. zł.

**15. Wartości niematerialne**

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>			
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 r.	13 640	369	14 009
Wytworzenie we własnym zakresie	4 011	-	4 011
Pozostałe zwiększenia	392	-	392
Zmniejszenia	(165)	-	(165)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 r.	17 878	369	18 247
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
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>			
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2013 r.	(6 808)	(322)	(7 130)
Amortyzacja	(2 667)	(47)	(2 714)
Zmniejszenia	151	-	151
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 r.	(9 324)	(369)	(9 693)
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)

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncepcje, licencje	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość netto</b>			
Na dzień 1 stycznia 2013 r.	6 832	47	6 879
Na dzień 31 grudnia 2013 r.	8 554	-	8 554
Na dzień 1 stycznia 2014 r.	8 554	-	8 554
Na dzień 31 grudnia 2014 r.	9 639	-	9 639

## 16. Inwestycje w jednostkach zależnych

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Pozostałe inwestycje długoterminowe</b>		
Wartość brutto udziałów w jednostkach zależnych	1 030 557	697 052
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(89 061)	(36 532)
<b>Wartość netto udziałów w jednostkach zależnych</b>	<b>941 496</b>	<b>660 520</b>

w tysiącach złotych	Kraj	Udział %	
		31.12.2014	31.12.2013
Secapital S.a.r.l. **	Luksemburg	84,4%	93,8%
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.	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%	100%
ProsperoCapital Sp.z.o.o.	Polska	100%	-
KRUK International Z.r.t. (spółka w likwidacji)	Węgry	100%	100%
InvestCapital Malta Ltd **	Malta	99,5%	99,5%
RoCapital IFN S.A.	Rumunia	99,0%	-
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	-

\* podmioty zależne od Secapital Sarl

\*\* 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 2014 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

W roku 2014 Spółka otrzymała zwrot dopłat do kapitału od jednostki zależnej Novum Finance Sp. z o.o. w wysokości 300 tys. zł.

W roku 2014 Spółka podwyższyła kapitał w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. o kwotę 394.379 tys. zł.

W dniu 11 kwietnia 2014 r. została zarejestrowana w Rumunii spółka ROCAPITAL IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Jest to spółka operacyjna, a jej przedmiotem działalności jest nabywanie i serwis portfeli zabezpieczonych hipoteką. KRUK S.A. posiada 99% udziału w kapitale zakładowym spółki, pozostałe 1% jest w posiadaniu KRUK Romania S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, spółki zależnej od KRUK S.A.

W dniu 4 lipca 2014 roku została zarejestrowana spółka ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

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

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

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 20.405 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 20.405 tys. zł w odniesieniu do udziałów w spółce KRUK Romania S.r.l.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 14.092 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 32.123 tys. zł w odniesieniu do udziałów w spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

## 17. Inwestycje

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Inwestycje</b>		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	39 884	47 894
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	2 939	-
Pozostałe inwestycje	161	-
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	62 772	1 118
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	13 481	8 652
	<u>119 237</u>	<u>57 664</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 wycenia tą metodą klasyfikowane są jako pożyczki i należności.



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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Zakupione pakiety wierzytelności</b>		
Kredyty bankowe, w tym:	40 319	44 803
- kredyty konsumenckie	39 483	43 562
- kredyty samochodowe	723	161
- kredyty hipoteczne	113	1 080
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	2 092	2 306
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	109	313
Inne	303	472
	<b>42 823</b>	<b>47 894</b>

Przy wycenie pakietów wierzytelności przyjęto poniższe założenia:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka	1,80%	3,24%
- premia za ryzyko *	7,92% - 151,4%	11,51% - 166,12%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2015 - grudzień 2023	styczeń 2014 - grudzień 2023
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	84 848	98 025

\* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Okres</b>		
Do 6 miesięcy	17 925	19 513
Od 6 do 12 miesięcy	14 215	16 554
Od 1 do 2 lat	21 451	24 553
Od 2 do 5 lat	27 438	33 179
Powyżej 5 lat	3 819	4 226
	<b>84 848</b>	<b>98 025</b>

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

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*

<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2013</b>	40 995
Zakup pakietów	5 462
Wpłaty od osób zadłużonych	(47 901)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	(467)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	49 805
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2013</b>	<u>47 894</u>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2014</b>	47 894
Zakup pakietów	3 513
Wpłaty od osób zadłużonych	(52 098)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	-
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	43 514
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014</b>	<u>42 823</u>

Spółka udziela pożyczek podmiotom powiązanim na okres 1-go roku z oprocentowaniem WIBOR 3M + 3% marży. Pożyczki nie są zabezpieczone.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki Kruk Romania S.r.l. w wysokości 1.406 tys. zł.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 13.842 tys. zł.

W 2010 r. Spółka rozpoczęła udzielanie pożyczek osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. Wartość jednej pożyczki nie przekracza 2,5 tys. zł, a okres kredytowania wynosi od 3 do 15 miesięcy przy stałym oprocentowaniu. Średnie nominalne oprocentowanie pożyczek wynosi 16%. Dodatkowe przychody obejmują prowizje, opłaty przygotowawcze oraz prowizje ubezpieczeniowe.

## 18. Podatek odroczoney

### Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczoney podatku dochodowego

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

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	1 488	1 628	(1 412)	(1 492)	76	136
Wartości niematerialne	-	-	(1 483)	(1 309)	(1 483)	(1 309)
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	1 800	634	-	-	1 800	634
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(127)	(380)	(127)	(380)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 809	2 282	-	-	2 809	2 282
Rezerwy i zobowiązania	347	414	-	-	347	414
Pozostałe	27	503	-	-	27	503
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczoney podatku dochodowego</b>	<b>6 471</b>	<b>5 461</b>	<b>(3 022)</b>	<b>(3 181)</b>	<b>3 449</b>	<b>2 280</b>
Kompensata	(3 022)	(3 181)	3 022	3 181	-	-
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczoney podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>3 449</b>	<b>2 280</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 449</b>	<b>2 280</b>

## 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 01.01.2013	31.12.2013	Stan na 01.01.2014	31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	(1 353)	1 489	136	76
Wartości niematerialne	(1 096)	(213)	(1 309)	(1 483)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Udzielone pożyczki podmiotom pozostalym	-	634	634	1 166
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(311)	(69)	(380)	253
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 880	402	2 282	2 809
Rezerwy i zobowiązania	1 912	(1 498)	414	347
Pozostałe	165	338	503	27
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	0	-	-
	1 197	1 083	2 280	3 449
			1 169	

## 19. Zapasy

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Materiały	290	204
Zaliczki na poczet dostaw	(8)	68
	<u>282</u>	<u>272</u>

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2014 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

## 20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	9 889	23 879
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	4 120	3 224
	<u>14 009</u>	<u>27 103</u>

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	160 726	64 467
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	382	965
	<u>161 108</u>	<u>65 432</u>

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(82 582)	(54 240)
Zmiana stanu rozrachunków inwestycyjnych	149 634	57 693
Kompensata dywidendy	(1 341)	
Zmiana stanu należności z tytułu konwersji na pożyczkę	(59 319)	
Zmiana stanu należności wynikająca z CF	<u>6 393</u>	<u>3 453</u>

Pozostałe należności od jednostek powiązanych dotyczą przede wszystkim sprzedaży udziałów do jednostki zależnej (patrz nota 16).

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 28.

## 21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Środki pieniężne w kasie	5	40
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	<u>24 510</u>	<u>5 594</u>
	<u>24 515</u>	<u>5 634</u>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	5	15

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, jest przedstawiona w nocie 28.

## 22. Kapitał własny

### Kapitał zakładowy

<i>w tysiącach akcji</i>	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
Ilość akcji na 1 stycznia	16 959	16 900
Emisja akcji	<u>151</u>	<u>59</u>
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	<u>17 110</u>	<u>16 959</u>

### Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r.

Akcjonariusz	Wartość nominalna akcji (w tysiącach złotych)		udział (%)
	ilość akcji		
Piotr Krupa	2 069 662	2 069	12,09%
ING PTE (*)	1 835 643	1 836	10,73%
Aviva OFE	1 676 165	1 676	9,80%
Generali OFE	1 545 000	1 545	9,03%
Pozostali członkowie Zarządu	230 841	231	1,35%
Pozostali Akcjonariusze	<u>9 753 371</u>	<u>9 753</u>	<u>57,00%</u>
	<u>17 110 682</u>	<u>17 110</u>	<u>100,00%</u>

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 17.110 tys. akcji zwykłych (31.12.2013 r.: 16.959 tys.). Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 1 zł (31.12.2013 r.: 1 zł).

W 2014 r. miały miejsce emisje akcji związane z realizacją programu płatności w formie akcji własnych.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 576/14 z dnia 24 czerwca 2014 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 64 501 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 PLKRRK0000010, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRRK0000010.

W dniu 8 lipca 2014 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 781/2014 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 64 501 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda. Jednocześnie zgodnie z treścią Uchwały, na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 10 lipca 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 10 lipca 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRRK0000010.

W dniu 14 listopada 2014 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 986/2014 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 87 086 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda. Jednocześnie zgodnie z treścią Uchwały, na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 26 listopada 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 16 listopada 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRRK0000010.

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

### **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 oraz 2014 wyniósł odpowiednio 890 tys. złotych, 2 346 tys. złotych, 2 578 tys. złotych oraz 5 451 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 2011-2014 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 kupić 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 2011-2014.

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 Menedżerskich 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 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 po cenie 83,52 zł. 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.

Całkowity koszt Programu Opcji ujęty w zysku 2014 wyniósł 1 884 tys. złotych.

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847.950,00 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., czyli 83,52 zł. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie będą Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych, zaś posiadacze będący Członkami Zarządu KRUK - po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych). Jednakże w przypadku warrantów wyemitowanych w ramach I Transzy, ich posiadacze będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw nie wcześniej, niż po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów. 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 średniorocznego EPS (średniorocznego zysku na akcję) na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK.

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 2 września 2014 r. Zarząd Spółki ustalił listę osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie 2015-2019 w całym okresie jego trwania.

#### Zrealizowane warranty

Program Opcji na lata 2011-2014	Ilość opcji w Programie	Ilość wycenionych (zaoferowanych) opcji	Ilość wydanych opcji	Ilość zrealizowanych opcji		
				Ilość zrealizowanych opcji	w tym w 2013	w tym w 2014
<b>Program Opcji na lata 2011-2014</b>	<b>845 016</b>	<b>876 689</b>	<b>582 199</b>	<b>210 342</b>		
<b>pula podstawowa</b>	<b>650 673</b>	<b>650 673</b>	<b>457 026</b>	<b>168 362</b>		
transza_2011	162 690	162 690	161 057	91 896	<b>51 555</b>	<b>40 341</b>
transza_2012	162 690	162 690	152 738	76 466		<b>76 466</b>
transza_2013	162 690	162 690	143 231			
transza_2014	162 603	162 603				
<b>pule rezerwowe</b>	<b>194 343</b>	<b>226 016</b>	<b>125 173</b>	<b>41 980</b>		
transza_2011	48 564	28 733	28 733	18 180	<b>7 200</b>	<b>10 980</b>
transza_2012	48 564	49 020	49 020	23 800		<b>23 800</b>
transza_2013	48 564	47 420	47 420			
transza_2014	48 651	100 843				

## 23. Zysk przypadający na jedną akcję

### Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 311.382 tys. zł (2013 r.: 17.751 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 16 957 tys. (2013 r.: 16.914 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

### Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki Dominującej (podstawowy)	311 382	17 751

### Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	16 959	16 900
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	(2)	14
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	<u>16 957</u>	<u>16 914</u>
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	<u>18,36</u>	<u>1,05</u>

## Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 311.382 tys. zł oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 17 407 tys. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia	16 957	16 914
Wpływ emisji opcji na akcje	450	323
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie kończącym się 31 grudnia (rozwodniona)	<b>17 407</b>	<b>17 237</b>
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	<b>17,89</b>	<b>1,03</b>

## 24. 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 28.

### Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

<i>w tysiącach złotych</i>	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN; EUR	WIBOR 1M + marża 1,0-3,0 p.p.; WIBOR 3M + marża 2,0 p.p;	2024	287 799	74 889
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	EURIBOR 1M + marża 2,25-2,5 p.p WIBOR 3M + marża 3,35-4,6 p.p.	2020	489 492	574 539
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 0,68-3,7 p.p.	2018	7 835	8 569
				<b>785 126</b>	<b>657 997</b>

## 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
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>			
do roku	2 703	111	2 592
od 1 do 5 lat	6 128	151	5 977
	<b>8 831</b>	<b>262</b>	<b>8 569</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>			
do roku	3 228	92	3 136
od 1 do 5 lat	4 814	117	4 697
	<b>8 042</b>	<b>209</b>	<b>7 834</b>

## Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	480 146	158 976
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	7 465	7 240
	<b>487 611</b>	<b>166 216</b>

## 25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 645	3 333
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	3 492	3 224
Zobowiązania z tytułu PIT	924	831
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. niewykorzystanych urlopów	2 944	2 207
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wynagrodzeń (premii)	7 711	6 544
Fundusze specjalne	-	23
	<b>18 716</b>	<b>16 162</b>

## Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. świadczeń pracowniczych

### Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. niewykorzystanych urlopów

Wartość na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 619
Zwiększenia	2 869
Wykorzystanie	(2 281)
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 r.	<u>2 207</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	2 207
Zwiększenia	2 874
Wykorzystanie	(2 137)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>2 944</u>

### Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tyt. wynagrodzeń (premi) i

Wartość na dzień 1 stycznia 2013 r.	5 497
Zwiększenia	16 874
Wykorzystanie	(15 674)
Rozwiązanie	(153)
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 r.	<u>6 544</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 r.	6 544
Zwiększenia	20 163
Wykorzystanie	(17 166)
Rozwiązanie	(1 830)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 r.	<u>7 711</u>

## 26. 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.

## 27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	5 209	16 195
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	4 220	7 612
Przychody przyszłych okresów	1 777	387
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	510	1 432
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	766	595
Inne zobowiązania	1 932	2 117
	<b>14 414</b>	<b>28 338</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu	(13 924)	6 789
Kompensata umorzenia kapitału	3 350	-
Kompensata dywidendy	12 060	-
Kompensata udzielonej pożyczki	(1 528)	-
Wycena kontraktu SWAP	(2 059)	-
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z CF	<b>(2 101)</b>	<b>6 789</b>

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 28.

## 28. 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>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	39 884	47 894
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	17	2 939	-
Pozostałe inwestycje	17	161	-
Pożyczki	17	76 253	9 770
Należności	20	175 117	92 535
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	24 515	5 634
		<b>318 869</b>	<b>155 833</b>

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

*w tysiącach złotych*

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Polska	261 819	107 980
Rumunia	37 942	43 947
Czechy	19 108	3 906
	<b>318 869</b>	<b>155 833</b>



## 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
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
Nie wymagalne	165 223	-	82 914	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	928	-	820	-
Przeterminowane do 31 do 90 dni	679	-	832	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	524	-	1 014	-
Przeterminowane od 181 do 365 dni	1 681	112	1 640	197
Przeterminowane powyżej 1 roku	7 708	1 514	7 459	1 947
	<b>176 743</b>	<b>1 626</b>	<b>94 679</b>	<b>2 144</b>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	2 144	1 302
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	1 631	1 951
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(2 078)	(134)
Wykorzystanie odpisu	(71)	(975)
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<b>1 626</b>	<b>2 144</b>

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 2012-2014 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 20.405 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 14.092 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	928	-
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	-	928
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	(6)	-
Wartość odpisu na dzień 31 grudnia	<u>922</u>	<u>928</u>

Wartość brutto udzielonych pożyczek dla osób fizycznych wyniosła 14.402 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2013 r. (9.580 tys. zł. na dzień 31.12.2013 r.). Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość pożyczek w wysokości 922 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r. (2013 r.: 928 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 2013 r.  
*w tysiącach złotych*

	Przepływy pieniężne						
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty zabezpieczone	74 889	81 888	7 373	29 819	22 163	22 533	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	574 539	687 468	73 338	82 452	48 742	482 936	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 569	8 831	1 332	1 371	2 849	3 279	-
Pochodne instrumenty zabezpieczające	634	634	383	251	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 338	28 338	28 338	-	-	-	-
	<u>686 969</u>	<u>807 159</u>	<u>110 764</u>	<u>113 893</u>	<u>73 754</u>	<u>508 748</u>	<u>-</u>

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne					
	Wartość bieżąca	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	Powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>						
Kredyty zabezpieczone	287 799	387 593	7 335	31 032	9 608	62 187
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	489 492	571 761	32 341	15 196	203 086	273 842
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	-	-	-
	<b>799 540</b>	<b>981 705</b>	<b>55 694</b>	<b>47 874</b>	<b>215 032</b>	<b>338 378</b>
						<b>324 727</b>

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 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 2014 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 77.800 tys. zł. ( 2013 r.: 57.950 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 lipca 2015 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 jednostkach zależnych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	31.12.2014			31.12.2013		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Należności z tytułu dostaw i usług	55	2 800	271	184	2 384	263
Środki pieniężne	152	1 830	1 003	37	709	214
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	720	40 045	2 334	1 173	40 854	2 256
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	-	2 939	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	(15 807)	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(7 937)	(431)	(110)	(8 663)	(5 785)	(168)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	<b>(22 817)</b>	<b>47 183</b>	<b>3 498</b>	<b>(7 269)</b>	<b>38 162</b>	<b>2 565</b>

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

w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
1 EUR	4,1893	4,2110	4,2623	4,1472
1 USD	3,1784	3,1653	3,5072	3,0120
1 RON	0,9440	0,9543	0,9510	0,9262
1 CZK	0,1521	0,1620	0,1537	0,1513
100 HUF	1,3528	1,4134	1,3538	1,3969

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, RON i CZK na dzień 31 grudnia 2014 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
<b>31 grudnia 2014 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	2 282
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(4 718)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(350)
<b>31 grudnia 2013 r.</b>		
EUR (umocnienie się zł o 10%)	-	727
RON (umocnienie się zł o 10%)	-	(3 816)
CZK (umocnienie się zł o 10%)	-	(257)

## 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	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	191 537	101 187
Zobowiązania finansowe	(14 409)	(28 338)
	<u>177 128</u>	<u>72 849</u>
Efekt zabezpieczenia	(124 000)	(124 000)
	<u>53 128</u>	<u>(51 151)</u>
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	102 656	1 118
Zobowiązania finansowe	(785 126)	(657 997)
	<u>(682 470)</u>	<u>(656 879)</u>
Efekt zabezpieczenia	124 000	124 000
	<u>(558 470)</u>	<u>(532 879)</u>

## 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 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	spadek	wzrost	spadek
	o 100 pb	o 100 pb	o 100 pb	o 100 pb
<b>31 grudnia 2014 r.</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(30 575)	30 516	-	-
<b>31 grudnia 2013 r.</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(5 904)	5 904	2 078	(2 159)

## 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 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	39 884	39 884	47 894	47 894
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 668	2 668	(634)	(634)
	<u>42 552</u>	<u>42 552</u>	<u>47 260</u>	<u>47 260</u>
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>				
<b>Aktywa finansowe wyceniane według metody</b>				
zamortyzowanego kosztu	2 939	2 783	-	-
Pożyczki i należności	76 253	76 253	102 305	102 305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 515	24 515	5 634	5 634
Kredyty bankowe zabezpieczone	(287 799)	(287 799)	(74 889)	(74 889)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(489 492)	(489 492)	(574 539)	(574 539)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(7 835)	(7 835)	(8 569)	(8 569)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(14 414)	(14 414)	(28 338)	(28 338)
	<u>(695 833)</u>	<u>(695 989)</u>	<u>(578 396)</u>	<u>(578 396)</u>

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.

## Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	7,92% - 151,4%	14,75%-169,36%
Kredyty i pożyczki	5,08%-2,25%	5,11%-6,86%
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	5,41%-7,06%	6,21%-7,71%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,68%-3,77%	0,68%-4,0%

### 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 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 2013 r.**

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 47 894

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 2013 r.**

Pochodne instrumenty zabezpieczające 634

**Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.**

Pochodne instrumenty zabezpieczające (2 668)

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.

Zasady ustalania wartości godziwych opisano w nocie 4.

## 29. 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>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
do roku	1 829	2 637
1 do 5 lat	3 678	1 779
	<b>5 507</b>	<b>4 416</b>

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 m<sup>2</sup>. 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 m<sup>2</sup>. Umowa zawarta na okres 3 lat, bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia. Roczny koszt użytkowania wynosi 460 tys. EUR.

## 30. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Wynagrodzenia kadry kierowniczej

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski	2 202	2 538
Utworzona rezerwa na premię za rok bieżący	2 632	2 414
Inne – świadczenia medyczne i inne	91	90
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	7 335	2 578
	<b>12 260</b>	<b>7 620</b>

### Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2014 r. posiadały 13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. (31.12.2013 r.: 15%).



## 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	Przychody ze sprzedaży	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.	-	-	3 145	-
	31 910	3 095	432 202	-

## 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 2013 r.

**Saldo rozrachunków i pożyczek**

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l	12 605	13 847	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	19	860	20
Novum Finance Sp. z o.o.	218	81	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	831	5 004	-	-
KRUK Romania S.r.l.	506	3 175	-	-
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	399	170	68
NSFIZ PROKURA	2 035	5 772	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	12	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	712	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	5	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	59 319	-	-
	<b>16 195</b>	<b>88 346</b>	<b>1 030</b>	<b>88</b>

**Przychody z wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży finansowych aktywów	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyj-	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	-	1 051	114 313
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	30	-	20
Novum Finance Sp. z o.o.	-	361	61	51
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	19	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	1 235	-	6 321
KRUK Romania S.r.l.	-	631	-	654
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	484	-	34
NSFIZ PROKURA	-	96	23 193	-
NSFIZ PROKULUS	-	62	66	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	419	-	888
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	51	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	59 319	-	-	-
	<b>59 319</b>	<b>3 388</b>	<b>24 371</b>	<b>122 281</b>

**Koszty wzajemnych transakcji**

<i>w tysiącach złotych</i>	waluta sprzedanych finansowych	Zakupy usług
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	2 614
KRUK Romania S.r.l.	-	5 914
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	1 656
Novum Finance Sp. z o.o.	-	1 477
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	462
InvestCapital Malta Ltd.	43 230	-
	<b>43 230</b>	<b>12 124</b>

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

w tysiącach złotych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	504	574
Usługi doradztwa podatkowego	201	77
	<u>705</u>	<u>651</u>

### 32. Zobowiązania warunkowe

W dniu 15 stycznia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej z dnia 14 stycznia 2013 r. obowiązującej w okresie od 25 stycznia 2013 r. do 24 stycznia 2014 r. zabezpieczającej 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. Aneksem przedłużono ważność gwarancji do 24 stycznia 2015 r. Kwota gwarancji nie uległa zmianie i wynosi 168.000,00 EUR.

W dniu 15 stycznia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej z dnia 18 lutego 2013 r., obowiązującej w okresie od 25 lutego 2013 r. do 24 lutego 2014 r. zabezpieczającej zobowiązania wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a DEVCO Sp. z o.o. Aneksem przedłużono ważność gwarancji do dnia 24 lutego 2015 r. Kwota gwarancji nie uległa zmianie i wynosi 135.420,75 EUR.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytu rewolwingowego zawartej pomiędzy KRUK S.A. a BZ WBK S.A. oraz trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy zawartej przez KRUK S.A. wraz z PROKURA NS FIZ z BZ WBK, 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.

### 33. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 16 stycznia 2015 roku Spółka powzięła informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) w dniu 16 stycznia 2015 roku podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 87086 zł w drodze emisji akcji serii E.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zrealizowane 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 KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 r. 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.

**Piotr Krupa**  
Prezes Zarządu

**Agnieszka Kulon**  
Członek Zarządu

**Urszula Okarma**  
Członek Zarządu

**Jwona Słomska**  
Członek Zarządu

**Michał Zasępa**  
Członek Zarządu

  
**Katarzyna Raczkiewicz**  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Wrocław, 6 marca 2015 r.

**KRUK S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

## I. 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 powiązаныmi 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 16 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za okres za rok zakończony 31 grudnia 2014 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 2014 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 17 110 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 464 878 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Piotr Krupa	2 069 662	2 069 662	2 069	12,09%
ING PTE	1 835 643	1 835 643	1 836	10,73%
Aviva OFE	1 676 165	1 676 165	1 676	9,80%
Generali OFE	1 545 000	1 545 000	1 545	9,03%
Pozostali członkowie Zarządu	230 841	230 841	231	1,35%
Pozostali Akcjonariusze	9 753 371	9 753 371	9 753	57,00%
	-----	-----	-----	-----
<b>Razem</b>	<b>17 110 682</b>	<b>17 110 682</b>	<b>17 110</b>	<b>100,00%</b>
	=====	=====	=====	=====

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 2 213 928 do 2 069 662 co stanowiło spadek udziału w kapitale podstawowym o 0,96%;
- Aviva OFE zmniejszyło liczbę akcji z 1 932 184 do 1 676 165 co stanowiło spadek udziału w kapitale podstawowym o 1,59%;
- Generali OFE zmniejszyło liczbę akcji z 1 575 000 do 1 545 000 co stanowiło spadek udziału w kapitale podstawowym o 0,26%.

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	16 959 095	16 959
Podwyższenie kapitału	151 587	151
	-----	-----
Stan na koniec okresu	17 110 682	17 110
	=====	=====

W skład Zarządu Spółki na dzień 6 marca 2015 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 sporządzeniu 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 8 maja 2014 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 (DzU 2009.77.649 z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 7 lipca 2014 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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 6 marca 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„Dla Rady Nadzorczej KRUK S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku KRUK S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Wołowska 8, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, sprawozdanie z zysków lub strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe 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 (DzU 2013.330 z późn. zm. – „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. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 3 marca 2014 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 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.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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 (DzU 2014.133 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 17 listopada 2014 roku do dnia 6 marca 2015 roku, w tym w siedzibie Spółki w okresach od dnia 17 listopada 2014 roku do dnia 28 listopada 2014 roku oraz od dnia 2 lutego 2015 roku do dnia 20 lutego 2015 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 6 marca 2015 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 2013 roku zostało zbadane przez Marcina Domagałę, kluczowego biegłego rewidenta nr 90046, działającego w imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3546. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony

dnia 31 grudnia 2013 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 maja 2014 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2013 w wysokości 17 751 tysięcy złotych zostanie w całości przekazany na podwyższenie kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 10 czerwca 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.

	2014	2013	2012
<b>suma bilansowa</b>	1 287 526	842 706	748 102
<b>kapitał własny</b>	464 878	139 508	117 480
<b>wynik finansowy netto</b>	311 382	17 751	7 156
<b>rentowność majątku (%)</b>	24,18%	2,11%	1,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	223,20%	15,11%	6,63%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	315,04%	17,26%	7,52%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	3,4	0,7	0,5*
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			

KRUK S.A.  
*Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tysiącach złotych)*

	2014	2013	2012
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,3	0,03	0,05
<u>środki pieniężne</u>			
zobowiązania krótkoterminowe			
<b>szybkość obrotu należności</b>	52 dni	96 dni	128 dni
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>			
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	36 dni	77 dni	67 dni
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	93,3%	76,2%	70,4%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%</u>			
suma pasywów			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	63,9%	83,4%	84,3%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100%</u>			
suma aktywów			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
Średnioroczny	0,0%	0,9%	3,7%
od grudnia do grudnia	-1,0%	0,7%	2,4%

\* wskaźnik obliczony na podstawie danych ze sprawozdania finansowego za rok 2012, w którym całość inwestycji w pakiety wierzytelności prezentowana była w aktywach obrotowych

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku w okresie sprawozdawczym wyniósł 24,18% w porównaniu z 2,11% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 1,0% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego w okresie sprawozdawczym wyniósł 223,20% w porównaniu z 15,11% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 6,63% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku;
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniósł 315,04% w porównaniu z 17,26% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 7,52% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku;
- wskaźnik płynności mierzony wskaźnikiem płynności I w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,4 w porównaniu z 0,7 w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 0,5 w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012;

- wskaźnik płynności mierzony wskaźnikiem płynności III w okresie sprawozdawczym wyniósł 0,3 w porównaniu z 0,03 w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 0,05 w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012;
- szybkość obrotu należnościami w okresie sprawozdawczym wyniosła 52 dni wobec 96 dni w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 128 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku;
- okres spłaty zobowiązań w okresie sprawozdawczym wyniósł 36 dni wobec 77 dni w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 67 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku;
- wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 93,3% w porównaniu z 76,2% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 70,4% na dzień 31 grudnia 2012 roku;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 63,9% w porównaniu z 83,4% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 84,3% na dzień 31 grudnia 2012 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 2014 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 2014 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 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

*Handwritten initials/signature*

## **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 (DzU 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 2014 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2014 roku.

### **3. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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 (DzU 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 wpływ na sprawozdanie finansowe.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Marek Musiał  
biegły rewident  
nr 90036

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
NIP 526-02-07-976  
Regon 010005998

Wrocław, dnia 6 marca 2015 roku



**KRUK S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU KRUK S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI KRUK S.A.  
ZA 2014 ROK**



## **Spis treści:**

<b>1</b>	<b>KLUCZOWE INFORMACJE O SPÓŁCE</b> .....	<b>4</b>
1.1	Podstawowe informacje o Spółce .....	4
1.2	Model działalności .....	4
1.3	Podsumowanie danych finansowych za 2014 rok.....	5
<b>2</b>	<b>OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE - Zewnętrzne uwarunkowania działalności</b> .....	<b>5</b>
2.1	Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami .....	5
2.2	Otoczenie prawne i regulacyjne.....	5
<b>3</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI</b> .....	<b>7</b>
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 .....	11
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 2014 roku .....	17
3.10	Umowy zawarte przez Spółkę .....	17
3.11	Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki .....	27
3.12	Program inwestycyjny.....	29
3.13	Czynniki ryzyka - uwarunkowania wewnętrzne działalności.....	31
3.13.1.	Istotne czynniki ryzyka .....	31
3.13.2.	System zarządzania ryzykiem .....	34
<b>4.</b>	<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b> .....	<b>37</b>
4.1.	Zasady sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	37
4.2.	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej.....	38
4.3.	Struktura produktowa przychodów .....	38
4.4.	Struktura geograficzna sprzedaży .....	39
4.5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki .....	39
4.6.	Przepływy środków pieniężnych .....	40
4.7.	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	41
4.8.	Analiza wskaźnikowa.....	41
4.9.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników .....	41
4.10.	Instrumenty finansowe.....	41
<b>5.</b>	<b>ŁAD KORPORACYJNY</b> .....	<b>44</b>
5.1.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	44
5.2.	Informacje o akcjonariacie .....	46
5.2.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK .....	46
5.2.2.	Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym .....	47

5.2.3. Akcje własne.....	48
5.3. Program Motywacyjny.....	50
5.4. Polityka dywidendowa.....	53
5.5. Władze i organy Spółki.....	54
5.5.1. Zarząd.....	54
5.5.2. Rada Nadzorcza.....	60
5.5.3. Walne Zgromadzenie.....	66
5.6. Zasady zmiany statutu Spółki.....	68
5.7. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	68
<b>6. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>68</b>
6.1. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.....	68
6.2. Biegli rewidenci.....	69
6.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	70
6.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	70
6.5. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie.....	70
6.7.1. Działania edukacyjne.....	75
6.7.2. Artykuły i poradniki.....	75
6.7.3. „Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”.....	75
6.7.4. Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa.....	76
6.7.5. Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy.....	76
6.7.6. Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie.....	76
6.7.7. Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne.....	76
6.7.8. Karta Różnorodności.....	76
6.9. Słownik pojęć.....	78

# 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 2014 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. 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 2014 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 2014 roku wyniosło 1 278 osób (w porównaniu do 1170 na koniec 2013 roku). Poniżej zostały przedstawione wybrane wyniki i dane finansowe Spółki w 2014 roku w porównaniu do 2013 roku.

Tabela 1. Wyniki finansowe Spółki w latach 2013-2014

	Okres zakończony 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	Zmiana
	( w tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)		
Przychody	98 838	102 837	-4%
EBITDA	-40 712	-22 363	82%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-48 318	-29 626	63%
Przychody finansowe netto	360 255	47 387	660%
Zysk netto za okres sprawzdawczy	311 382	17 751	1 654%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-24 812	-23 529	5%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-40 797	5 516	-840%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	84 490	13 091	545%
Przepływy pieniężne netto, ogółem	18 881	-4 922	
Aktywa ogółem	1 287 526	842 706	53%
Kapitał własny	464 878	139 508	233%

Źródło: Spółka

## 2 OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE - ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

### 2.1 Struktura i opis rynku zarządzania wierzytelnościami

Spółka KRUK prowadziła w 2014 roku przede wszystkim działalność na rynku polskim, dokonując także inwestycji w nabycie portfeli wierzytelności w Rumunii. Spółka KRUK prowadziła w 2014 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 2014 rok.

### **2.2.1. Działalność funduszy sekurytyzacyjnych**

KRUK S.A. prowadzi działania operacyjne na zlecenie funduszy sekurytyzacyjnych (Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ) w ramach umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności. W zakresie jej wykonania spółka podlega nadzorowi ze strony KNF. KRUK S.A. posiada również zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

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

### **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 kredytu konsumenckiego**

W lipcu 2013 roku weszła w życie nowelizacja ustawy kodeks postępowania cywilnego, która wywarła wpływ na kształt elektronicznego postępowania upominawczego poprzez wymóg podawania numerów PESEL pozwanych oraz ograniczała zakres spraw dochodzonych w tym trybie postępowania, do takich których okres wymagalności jest nie dłuższy niż 3 lata. W 2013 roku weszła również w życie nowelizacja ustawy o komornikach sądowych i egzekucji. KRUK S.A. dostosował działalność operacyjną do wymogów wyżej wymienionych nowelizacji.

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

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

### 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

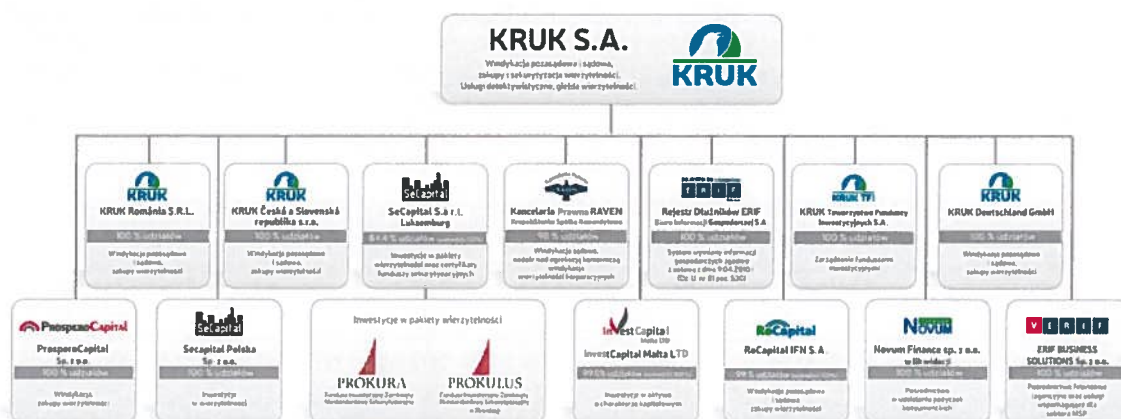
Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KRUK. Spółka zajmuje się przede wszystkim zarządzaniem wierzytelnościami, w tym zarządzaniem wierzytelnościami nabytych portfeli wierzytelności prowadzonym na własny rachunek oraz obsługą należności prowadzoną w imieniu klientów.

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 2014 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 2014 r. Grupę Kapitałową tworzyły jednostka dominująca KRUK S.A. oraz 15 jednostek zależnych. Podmioty zależne zostały zaprezentowane w Tabeli 7.

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
Fundusz sekurytyzacyjny Prokulus NS FIZ w likwidacji		
Secapital Polska Sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Wrocław	Pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw
NOVUM FINANCE Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	<i>Spółka w stanie likwidacji</i>
KRUK Česka a Slovenska republika s.r.o.	Hradec Kralove	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	Zarządzanie funduszami Prokura i Prokulus
InvestCapital Malta Ltd.	Malta	Inwestycje w aktywa o charakterze kapitałowym, w tym również w udziały w podmiotach z Grupy Kapitałowej KRUK
RoCapital IFN S.A.	Bukareszt	Nabywanie i obsługa portfeli zabezpieczonych hipotecznie, a także działalność pożyczkowa.
ProsperoCapital Sp. z o.o.	Wrocław	Działalność finansowa, w tym zarządzanie i obrót wierzytelnościami
KRUK Deutschland GmbH	Berlin	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych

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

#### **Novum Finance sp. z o.o.**

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

#### **ROCAPITAL IFN S.A.**

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

#### **KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.**

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

#### **ProsperoCapital Sp. z o.o.**

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

#### **KRUK Deutschland GmbH**

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



### **KRUK International Z.r.t.**

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

### **PROKULUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

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

### **Certyfikaty Inwestycyjne PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

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

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

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

W dniu 18 kwietnia 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 3 216 560 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 12,56 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **3.4 Zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą KRUK**

W roku obrotowym 2014 KRUK S.A. nie wprowadzał 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 2014 r., jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy Spółki wynosi 17 110 682 zł i dzieli się na 17 110 682 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Tabela 3. Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

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

Źródło: Spółka

### 3.5.2. Zmiana kapitału zakładowego i warunkowego

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

W dniu 6 marca 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 30.859 zł w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 30.859 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 marca 2011 r. Powyższy wpis podwyższenia kapitału zakładowego w KRS ma charakter deklaracyjny. Podwyższenie kapitału zakładowego o ww. kwotę nastąpiło w momencie zapisania akcji serii E na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w dniu ich rejestracji w Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych S.A., tj. w dniu 16 grudnia 2013 roku. Akcje serii E zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty serii A zostały wyemitowane w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 7/2014 z dnia 6 marca 2014 roku.

W dniach 10 lipca 2014 roku i 1 grudnia 2014 roku nastąpiła rejestracja w KDPW odpowiednio 64.501 oraz 87.086 akcji serii E Spółki wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W dniach rejestracji ww. akcji miało miejsce zapisanie tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. Po zapisaniu ww. akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, kapitał zakładowy Emitenta wynosi aktualnie 17 110 682 zł i dzieli się na 17 110 682 akcji. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 36/2014 z dnia 9 lipca 2014 roku oraz nr 61/2014 z dnia 28 listopada 2014 roku.

Rejestracja w KRS ww. akcji serii EE miała miejsce odpowiednio w dniu 1 września 2014 roku – 64.501 sztuk oraz w dniu 16 stycznia 2015 roku – 87.086 sztuk. O ww. zdarzeniach Spółka informowała odpowiednio w treści raportu bieżącego nr 44/2014 z dnia 2 września 2014 roku oraz nr 3/2015 z dnia 16 stycznia 2015 roku.

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

W dniu 28 maja 2014 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. W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847.950,00 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. W dniu 8 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki dot. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 847.950 zł poprzez emisję nie więcej niż 847.950 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda. W związku z ww. zmianami łączna wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 1 692 966,00 zł.

### **3.6 Usługi i produkty świadczone przez Spółkę**

Oprócz nabywania portfeli na własny rachunek Spółka KRUK posiada najbardziej kompleksową i innowacyjną ofertę usług zarządzania wierzytelnościami na polskim rynku. Oferta Spółki KRUK obejmuje usługi prewencyjne, usługi zarządzania wierzytelnościami oraz pozostałe usługi (w tym przede wszystkim usługi detektywistyczne i specjalistyczne).

Wszystkie wymienione poniżej usługi były świadczone przez Spółkę w całym okresie 2014 roku, o ile w tekście nie wskazano inaczej.

#### **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.

### *Monitoring prewencyjny*

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

### **Usługi zarządzania wierzytelnościami**

#### *Monitoring windykacyjny*

Działania przypominające i monitorujące podejmowane są bezpośrednio po upływie terminu płatności. Zastosowanie monitoringu pozwala efektywniej przewidywać, kontrolować i minimalizować poziom tworzenia rezerw na kredyty zagrożone, utrzymując jednocześnie wysoki poziom satysfakcji klientów. Celem monitoringu windykacyjnego jest zapewnienie regularności spłat należności oraz niedopuszczenie do narastania opóźnień w spłatach. Monitoring wyróżnia szybkość i dużą częstotliwość kontaktów z osobami zadłużonymi. Monitoring windykacyjny stosowany jest zazwyczaj wobec płatności przeterminowanych od 5 do 45 dni. Przy realizacji tej usługi wykorzystywana jest funkcjonalność contact center.

#### *Obsługa polubowna wierzytelności konsumenckich i gospodarczych*

Celem procesu polubownego jest odzyskanie wierzytelności w możliwie krótkim czasie, przy wykorzystaniu najbardziej efektywnych narzędzi dla danej kategorii wierzytelności. Usługa charakteryzuje się kompleksowością prowadzonych działań i stosowanych narzędzi windykacyjnych. W ramach tej usługi Spółka obsługuje sprawy w każdym stadium przeterminowania i o różnym statusie. Dzięki wykorzystywanemu przez Spółkę autorskiemu systemowi zarządzania wierzytelnościami (Delfin) możliwe jest zarządzanie całą grupą spraw, jak i obsługi każdej sprawy w trybie indywidualnym.

#### *Doradcy terenowi*

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

#### *Odzyskiwanie przedmiotów zabezpieczeń*

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

### *Obsługa wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie*

Proces obsługi wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie jest dostosowany do specyfiki wierzytelności o wysokich saldach i rodzaju zabezpieczenia. Głównym założeniem usługi jest indywidualne traktowanie każdej powierzonej sprawy. Sprawa poddawana jest szczegółowej weryfikacji stanu faktycznego oraz dokonywana jest analiza sytuacji poprawności zabezpieczenia oraz kondycji finansowej osoby zadłużonej. Następnie prowadzone są działania mające na celu przywrócenie regularności spłat, restrukturyzację/konsolidację zadłużenia, polubowną sprzedaż nieruchomości przez osobę zadłużoną na wolnym rynku bądź ostatecznie sprzedaż nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego w licytacji komorniczej.

### *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 zapewnia osobom zadłużonym możliwość dostępu do informacji o zadłużeniu i podjęcia kroków zmierzających do rozwiązania problemu zadłużenia - 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu.

Funkcje e-KRUKa dostępne dla osoby zadłużonej to na przykład: przeglądanie listy zadłużeń u danego wierzyciela, sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia, zapoznanie się z kosztami windykacji sądowej i komorniczej, zawarcie korzystnej ugody, wygodne bezpośrednie przejście do stron banku w celu spłaty zadłużenia, możliwość zamówienia kontaktu z negocjatorem w dogodnym terminie, możliwość szybkiego aktualizowania danych kontaktowych. Platforma e-KRUK dostępna jest na stronie internetowej [www.e-KRUK.pl](http://www.e-KRUK.pl).

#### *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 7 500 PLN na okres od 3 do 24 miesięcy. Usługa pożyczek stanowi także element dywersyfikujący źródła przychodów całej Grupy. W 2014 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w Grupie wyniósł 7,3 mln PLN i był o 57%

wyższy od roku poprzedniego, a Grupa udzieliła ponad 8 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 20,7 mln PLN.

### **3.7 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym**

W dniu 11 kwietnia 2014 r. została zarejestrowana w Rumunii spółka ROCAPITAL IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Jest to spółka operacyjna, a jej przedmiotem działalności jest nabywanie i serwis portfeli zabezpieczonych hipoteką. KRUK S.A. posiada 99% udziału w kapitale zakładowym spółki, pozostałe 1% jest w posiadaniu KRUK Romania S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, spółki zależnej od KRUK S.A.

W dniu 4 lipca 2014 roku została zarejestrowana spółka ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

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

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

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone w danym roku jednostce zależnej Kruk Romania S.r.l. w wysokości 20.405 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 20.405 tys. zł w odniesieniu do udziałów w spółce KRUK Romania S.r.l.

W roku 2014 Spółka umorzyła pożyczki udzielone jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 14.092 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Kwota ta została ujęta jako zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 32.123 tys. zł w odniesieniu do udziałów w spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

### **3.8 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze**

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

### **3.9 Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku**

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

W dniu 16 stycznia 2015 roku Spółka powzięła informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) w dniu 16 stycznia 2015 roku podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 87086 zł w drodze emisji akcji serii E. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zrealizowane 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 KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 r. 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.

### **3.10 Umowy zawarte przez Spółkę**

#### **3.10.1. Zawarte umowy znaczące**

Rozdział przedstawia umowy zawarte przez KRUK S.A. w 2014 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 przez KRUK S.A. z InvestCapital Malta Ltd. w dniu 10 marca 2014 r.**

W dniu 10 marca 2014 r. KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną, InvestCapital Malta Ltd. umowę pożyczki. Przedmiotem umowy było udzielenie InvestCapital przez KRUK S.A. pożyczki na zobowiązania InvestCapital względem KRUK S.A., które powstały w wyniku dokonania transakcji sprzedaży części udziałów spółki Secapital S.a.r.l. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 10 marca 2014 r. do dnia ostatecznej spłaty, który został ustalony na dzień 4 marca 2015 r. Wysokość udzielonej pożyczki wynosi 59 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i zostało ustalone na warunkach rynkowych. O wystąpieniu ww. zdarzenia Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2014 z dnia 10 marca 2014 r. W dniu 4 marca 2015 roku został podpisany aneks do ww. umowy, na mocy którego zmianom uległy: dzień ostatecznej spłaty, który aktualnie został ustalony na dzień 3 marca 2016 roku oraz oprocentowanie, które od dnia zawarcia niniejszego aneksu zostało ustalone na podstawie stawki bazowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę emitenta ustaloną na warunkach rynkowych. Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie.



### **Umowa sprzedaży udziałów w spółce Secapital s.a r.l. zawarta przez KRUK S.A. z InvestCapital Malta Ltd. w dniu 29 grudnia 2014 roku**

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

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

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

#### **3.10.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe**

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

#### **3.10.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek**

##### **Umowa zawarta z Getin Noble Bank S.A.**

W dniu 31 marca 2014 r. (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 10/2014 z dnia 31 marca 2014 r.) Spółka (Kredytobiorca) zawarła z Getin Noble Bank S.A. (Bank) umowę o kredyt rewolwingowy (Umowa Kredytu), na podstawie której Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu w wysokości do 260 mln zł (Kredyt) z przeznaczeniem wyłącznie na refinansowanie lub finansowanie do 100% ceny nabycia pakietów wierzytelności na rynku polskim lub zagranicznym, nabywanych przez Kredytobiorcę lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK. Bank udostępnił oraz udzielił Kredytobiorcy Kredytu na okres dziesięciu lat, czyli od 2 maja 2014 do 1 maja 2024 roku (termin ostatecznej spłaty). Kwota Kredytu wynosi: w okresie od 2 maja 2014 roku do 1 maja 2021 roku: 260 mln zł; w okresie od 2 maja 2021 roku do 1 maja 2022 roku: 195 mln zł; w okresie od 2 maja 2022 roku do 1 maja 2023 roku: 130 mln zł; w okresie od 2 maja 2023 roku do 1 maja 2024 roku: 65 mln zł. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla

jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku. Umowa Kredytu przewiduje następujące zabezpieczenia spłaty należności Banku wynikających z Umowy Kredytu:

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

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

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

Zastaw finansowy ustanowiony zgodnie z prawem luksemburskim na udziałach Kredytobiorcy w Secapital S.à r.l. stanowi zabezpieczenie należności Banku wynikających z Umowy Kredytu tj. należności głównej (Kredytu) oraz należności ubocznych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. przedmiotem zastawu było 246.047 udziałów kategorii G w Secapital S.à r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Spółki 270 651 700,00 PLN. Ustanowiony zastaw będzie obowiązywał do czasu całkowitej spłaty Kredytu wraz z odsetkami, prowizjami, opłatami i ewentualnymi kosztami.

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

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

### **Umowa zawarta z BNP Paribas Bank Polska S.A.**

W dniu 3 października 2014 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła z BNP Paribas Polska S.A. (Bank) umowę o kredyt odnawialny (Umowa Kredytu), na podstawie której Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu w wysokości do 30 mln zł (Kredyt) z przeznaczeniem finansowanie lub refinansowanie do 80% ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim lub rumuńskim nabytych przez Kredytobiorcę oraz podmioty zależne względem Kredytobiorcy: Secapital S.a.r.l. oraz Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte (Fundusze). Kredyt został udzielony na okres od 01 grudnia 2014 roku do dnia 03 października 2019 roku (termin ostatecznej spłaty). Spłata Kredytu następować będzie w ratach kwartalnych. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku.

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

- zastaw rejestrowy na pakietach wierzytelności zakupionych przez Kredytobiorcę finansowanych lub refinansowanych ze środków pochodzących z Kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytu,
- zastaw finansowy pod prawem luksemburskim na udziałach w compartencie Secapital S.a.r.l. - w przypadku finansowania lub refinansowania zakupu pakietów wierzytelności przez Secapital S.a.r.l. lub Fundusze.
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku

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

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

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

W dniu 28 października 2014 został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 52/2014 z dnia 28 października 2014 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, dla poszczególnych limitów udzielonych w ramach kredytu rewolwingowego w łącznej wysokości do 70 mln PLN zmienione zostały terminy okresu dostępności oraz ostatecznej spłaty kredytu i aktualnie:

- dla limitu kredytowego udzielonego w rachunku kredytu do kwoty 31,5 mln PLN - okres dostępności oraz termin ostatecznej spłaty upływają z dniem 31 października 2019 r.,

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

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

W dniu 28 października 2014 r. został zawarty aneks (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 52/2014 z dnia 28 października 2014 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:

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

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

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

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

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

pozostawiono ustanowiony ww. umowami zastawu pierwszorzędny zastaw na prawie luksemburskim. W dniach 10 i 16 grudnia 2014 r. dotychczasowe zastawy rejestrowe na prawie polskim na udziałach Spółki w Secapital S.à.r.l. zostały wykreślone z rejestru zastawów.

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

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

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

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

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

#### **Wypowiedzenia umów kredytowych oraz umów pożyczek**

W okresie 2014 roku spółki z Grupy Kapitałowej KRUK, poza działalnością w obszarze „pożyczek NOVUM”, nie wypowiedziały żadnych umów kredytów oraz pożyczek.

### ***Emisje papierów dłużnych***

#### **Emisje obligacji**

W roku 2014 Spółka dokonała emisji obligacji niezabezpieczonych serii U<sup>2</sup> oraz U<sup>3</sup> o łącznej wartości nominalnej 45 000 000 PLN.

Poniżej Spółka zamieszcza szczegółowe informacje nt. emisji obligacji, jakie miały miejsce w trakcie 2014 roku.

#### **a) Emisja obligacji serii U<sup>2</sup>**

Na podstawie uchwał Zarządu, które weszły w życie, odpowiednio, z dniem 27 października 2014 r. oraz 3 grudnia 2014 r., Spółka dokonała emisji 10 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 10 000 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w ciągu 72 miesięcy,

licząc od dnia przydziału, z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku likwidacji Spółki lub w przypadku wezwania obligatariusza do przedterminowego wykupu w szczególnych przypadkach określonych w warunkach emisji.

b) Emisja obligacji serii U<sup>3</sup>

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

**Wykorzystanie środków z emisji obligacji**

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

**Wykup obligacji**

W roku 2014 Spółka wykupiła w terminie wykupu określonym odrębnie w warunkach emisji dla danej serii obligacji, następujące papiery dłużne:

- a) 20 000 obligacji serii K<sup>4</sup> według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 20 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 4 lutego 2014 r.,
- b) 8 400 obligacji serii H<sup>2</sup> według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 8 400 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 7 kwietnia 2014 r.,
- c) 25 000 obligacji serii I<sup>1</sup> według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 25 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 25 maja 2014 r.,
- d) 35 000 obligacji serii K<sup>3</sup> według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 35 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 6 września 2014 r.,
- e) 12 000 zasymilowanych obligacji serii M<sup>1</sup> oraz N<sup>1</sup> według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 12 000 000 PLN – częściowy wykup w ramach Okresowej Amortyzacji zgodnie z warunkami emisji. Wykup ten został dokonany w dniu 21 września 2014 r.,
- f) 29 504 obligacji serii I<sup>2</sup> według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 29 504 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 25 listopada 2014 r.,

### **Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych**

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych w okresie do końca roku 2014 przez Spółkę obligacji na dzień 31 grudnia 2014 r. według wartości nominalnej wynosił 490 000 000 PLN.

### **Wykup obligacji po dacie bilansowej**

W 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka wykupiła w terminie wykupu 17 000 obligacji serii I<sup>3</sup> według ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 17 000 000 PLN. Wykup został dokonany w dniu 5 stycznia 2015 r.

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

#### ***Pożyczki udzielone przez KRUK podmiotom zależnym***

W 2014 roku KRUK udzielił spółkom zależnym pożyczek o wartości, w przeliczeniu na PLN, 41,9 mln (przeliczenie wg kursów NBP z dnia podpisania umów). 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 oraz ERIF Business Solutions spółka z o. o. z siedzibą we Wrocławiu. Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o 1 miesięczny lub 3 miesięczny wskaźnik WIBOR powiększony o marżę. Umowny okres spłaty wszystkich pożyczek mieścił się w przedziale od 350 dni do 1 roku.

#### **Pożyczki udzielone spółce KRUK 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 spółki. Wartość udzielonych pożyczek była równa 15,5 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia 30.12.2014).

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

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

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

Pożyczki udzielone spółce ERIF Business Solutions spółka z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, przeznaczone były na finansowanie działalności operacyjnej spółki. Łącznie w 2014 roku udzielono pożyczek na kwotę 1,6 mln PLN. Wartość zobowiązań spółki ERIF Business Solutions spółka z o. o. wobec KRUK z tytułu pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 jest równa 2,6 mln PLN.

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

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

Pożyczki udzielone w latach 2011, 2013 i część w 2014 to jest:

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

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

### **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 2014 jest równa 0,3 mln PLN.

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

W 2014 roku spółka KRUK S.A. udzieliła 8 654 pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości netto 20,7 mln PLN. W ramach projektu „NOVUM” udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 7 500 PLN na okres od 3 do 24 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 2014 roku przychód osiągnięty w obszarze NOVUM w KRUK S.A. wyniósł 5,1 mln PLN.

### **Gwarancje**

W dniu 15 stycznia 2014 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 18 lutego 2013 r., udzielonej na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Spółką a DEVCO Sp. z o.o. Na mocy aneksu



gwarancja została przedłużona do 24 lutego 2015 r. Kwota gwarancji wynosi 135 420.75 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

W dniu 15 stycznia 2014 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 14 stycznia 2013 r., udzielonej na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Spółką a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 14 stycznia 2015 r. W dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. kolejny aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała aneks nr 2 do gwarancji bankowej z dnia 14 stycznia 2013 r., udzielonej na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Spółką a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Na mocy aneksu gwarancja została przedłużona do 31 marca 2015 r. Kwota gwarancji wynosi 168 000,00 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

W dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę zlecenia udzielenia gwarancji bankowej i otrzymała gwarancję bankową na okres od 31 grudnia 2014 r. do 30 grudnia 2015 r., udzieloną na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu części budynku biurowego zawartej pomiędzy Spółką a DEVCO Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 277.145,20 EUR oraz 186.331,72 PLN. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

### **Poręczenia**

W związku z zawarciem w dniu 28 października 2014 r. pomiędzy Spółką, PROKURA NS FIZ a Bankiem Zachodnim WBK S.A. 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 28 października 2014 r. nową umowę poręczenia (o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 52/2014 z dnia 28 października 2014 r.), uwzględniającą wprowadzone aneksem zmiany terminów ostatecznej spłaty kredytów. Na mocy zawartej w dniu 28 października 2014 r. umowy poręczenia straciła moc umowa poręczenia pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A z dnia 29 października 2013 r. W umowie poręczenia z dnia 28 października 2014 r. Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania PROKURA NS FIZ wobec Banku Zachodniego WBK S.A. wynikające z Umowy PROKURY, z uwzględnieniem podpisanego w dniu 28 października 2014 r. aneksu do Umowy PROKURY, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. Zgodnie z treścią umowy poręczenia z dnia 28 października 2014 r., na podstawie art. 97 ustawy prawo bankowe Spółka poddała się egzekucji do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami umownymi, opłatami i prowizjami oraz innymi kosztami wynikającymi z Umowy

PROKURY maksymalnie do łącznej kwoty dwukrotności udzielonych limitów tj. 140 mln zł. Poręczenie zostało udzielone bezterminowo do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z Umowy PROKURY. Dodatkowo Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia przedawnienia roszczeń wynikających z Umowy PROKURY tj. do dnia:

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

### **3.11 Kierunki i perspektywy rozwoju Spółki**

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

Grupa zamierza osiągnąć założony cel poprzez:

- Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym
- Doskonalenie efektywności
- Doskonalenie badań i analiz

#### **Rozwój w przekroju produktowym i geograficznym**

W latach 2015-2019 Grupa planuje rozwijać obecne linie biznesowe oraz nowe, zarówno w krajach, gdzie już prowadzi działalność, jak i na nowych rynkach zagranicznych. W przekroju produktowym Grupa zamierza rozwijać zakupy portfeli wierzytelności konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych, a także inkaso (obsługę na zlecenie), biznes pożyczek konsumenckich oraz informacji gospodarczej. Grupa planuje ekspansję na duże konsumenckie rynki zarządzania wierzytelnościami w Europie i rozważa w horyzoncie strategii wejście do Hiszpanii, Włoch, Portugalii oraz Wielkiej Brytanii. Potencjał rozwoju Grupy w przekroju produktowym i geograficznym został przedstawiony na Rysunku 3.

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

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

*Zielony znacznik – stan obecny*

*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 21,7 mld zł (według stanu na koniec 2014 roku), a liczba spraw przekroczyła 3 mln. Celem Grupy KRUK jest zwiększanie poziomu dotarcia do osób zadłużonych z tego portfela, a także z portfeli nabytych w przyszłości - zwiększanie skuteczności odzysku gotówki, co daje potencjał na zwiększenie zysków.

Szczegółowe projekty związane ze wzrostem efektywności obejmują przede wszystkim:

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

### Doskonalenie badań i analiz

Grupa zamierza dalej wzmocnić swoją kompetencję zarządzania w oparciu o analizę danych oraz prowadzenie badań. Podstawowym elementem realizacji celu jest pogłębianie doświadczenia w wycenie oraz obsłudze portfeli wierzytelności, na bazie nabytych spraw w przeszłości (ponad 3 mln), a także przyjmowanych do co roku do inkaso (średnio 2,5 mln rocznie). Do końca 2014 roku Grupa nabyła 370 portfeli wierzytelności i przeprowadziła ponad 2 tys. procesów wyceny. Dodatkowo, Grupa

będzie rozwijać wewnętrzne analizy operacyjne, wspierające efektywność procesów zarządzania portfelem oraz badania marketingowe, (społeczne, konsumenckie) służące lepszemu zrozumieniu potrzeb osób zadłużonych, doskonaleniu procesów ich obsługi oraz skuteczniejszemu dotarciu i komunikacji.

Grupa posiada uruchomione projekty w celu m.in.:

- doskonalenia wycen portfeli wierzytelności
- doskonalenia modeli scoringowych i 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.

## **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 1,8 mln PLN ( w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 1,4 mln PLN. Spółka dokonała również istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 4,4 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to wartość 3,6 mln PLN.

### **3.12.2. Inwestycje w obrębie Grupy**

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

- w roku 2014 Spółka dokonała podwyższenia kapitału udziałowego w Spółce SeCapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 439 mln PLN.
- W roku 2014 Spółka KRUK dokonała obniżenia kapitału udziałowego w Spółce SeCapital S.à.r.l. w łącznej wysokości 81 mln PLN.
- 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 20,3 mln PLN (po przeliczeniu po kursie średnim NBP z dnia podpisania umowy 30.12.2014) oraz poprzez umorzenie zobowiązań handlowych w łącznej kwocie 4,2 mln PLN (po przeliczeniu po kursie NBP z dnia podpisania umowy 30.12.2014).
- W spółce KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove poprzez:

- a) konwersję pożyczki w kwocie 2,1 mln PLN (wartość przeliczona po kursie NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku) na podwyższenie dotychczasowego wkładu w kapitał zakładowy;
- b) konwersję pożyczek w łącznej kwocie 15,9 mln PLN (wartość przeliczona po kursie NBP z dnia 30 grudnia 2014 roku) na dopłatę do pozostałych funduszy kapitałowych poza kapitał zakładowy;
- c) umorzenie zobowiązań z tytułu pożyczek w łącznej kwocie 14,0 mln PLN (wartość przeliczona po kursie NBP z dni podpisania umów to jest 22 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2014 roku).

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

#### **Utworzenie spółki KRUK Deutschland GmbH**

W dniu 19 sierpnia 2014 roku KRUK S.A. objął 100% udziałów w spółce KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie.

Przedmiotem działalności Spółki jest działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami.

#### **Umowa sprzedaży udziałów spółki Secapital s.a.r.l.**

W dniu 29 grudnia 2014 roku KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną InvestCapital Malta Ltd. (InvestCapital) umowę sprzedaży części udziałów (Umowa) spółki Secapital s.a.r.l. (Secapital). Przedmiotem Umowy była sprzedaż 114.977 udziałów kategorii F w spółce Secapital o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, stanowiących 11,6% udziału w kapitale zakładowym Secapital (Udziały) za łączną cenę 149.470.100 zł. Wartość ewidencyjna Udziałów w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 1.100 zł każdy co stanowi łącznie 126.474.700 zł, natomiast w księgach rachunkowych InvestCapital wynosi 1.300 zł każdy co stanowi łącznie 149.470.100 zł. Udziały nie są obciążone jakimkolwiek prawem osób trzecich. Przeniesienie własności Udziałów na rzecz InvestCapital nastąpiło z dniem 29 grudnia 2014 roku. Od 29 grudnia 2014 roku Spółka InvestCapital posiada łącznie 154.277

udziałów Secapital, co stanowi 15,6% kapitału zakładowego Secapital. Przedmiotowe nabycie ma dla InvestCapital charakter inwestycji długoterminowej.

### **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 osiągnięte 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 psychiatrycznie, część z osób zadłużonych deklaruje dodatkowo zamiar popełnienia samobójstwa. Spółka ocenia, że ma do czynienia średnio z kilkunastoma deklaracjami samobójczymi miesięcznie, nie posiada natomiast informacji o ich rzeczywistym zrealizowaniu. Wszystkie przypadki deklaracji samobójstwa nie są bagatelizowane, lecz są one szczegółowo analizowane i zgodnie z procedurami informacje na ten temat są przekazywane Policji. W przypadkach deklaracji samobójczych, mimo najwyższych standardów obsługi oraz profesjonalizmowi specjalistów, istnieje ryzyko popełnienia przez osobę zadłużoną samobójstwa, co w przypadku szerokiej publikacji informacji w tym zakresie, może przełożyć się na negatywny PR wobec Spółki.

### 3.13.2. 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 2014 roku 370 portfeli i przeprowadzając od początku działalności ponad 2 000 procesów wycen portfeli wierzytelności. Zgromadzona baza informacji pozwala na ograniczenie ryzyka błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności.

#### **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 ryzyk operacyjnych, 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 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 SA 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 2014 roku wyniósł 311 mln PLN. Do wypracowania tak wysokiego wyniku przyczyniły się przede wszystkim 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 obsługi wierzytelności na zlecenie oraz nabytych portfeli wierzytelności.

W 2014 r. Spółka KRUK osiągnęła przychody w łącznej wysokości 99 mln zł, czyli o 4% niższe niż w 2013 r. Wpływ na spadek przychodów miały głównie przychody z tytułu wierzytelności nabytych, które spadły o 13%. W tym samym czasie przychody z tytułu świadczonych usług zarządzania wierzytelnościami spadły o 5%, natomiast pozostałe przychody wzrosły ponad dwukrotnie.

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

Tabela 4. Struktura produktowa przychodów Spółki

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
<b>Przychody</b>	<b>98 838</b>	<b>102 837</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	43 514	49 805
Usługi windykacyjne	46 359	48 650
Pozostałe	8 965	4 382
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(86 373)</b>	<b>(78 542)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	(11 571)	(9 812)
Usługi windykacyjne	(72 096)	(65 731)
Pozostałe	(2 706)	(2 999)
<b>Marża pośrednia</b>	<b>12 465</b>	<b>24 295</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	31 943	39 993
Usługi windykacyjne	(25 737)	(17 081)
Pozostałe	6 259	1 383

Koszty ogólne	(50 184)	(42 596)
Amortyzacja	(7 606)	(7 263)
Pozostałe przychody operacyjne	1 030	2 664
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(4 023)	(6 726)
Przychody/koszty finansowe	360 255	47 387
Zysk brutto	311 937	17 761
Podatek dochodowy	(555)	(10)
Zysk netto	<u>311 382</u>	<u>17 751</u>

Źródło: Spółka

#### 4.4. Struktura geograficzna sprzedaży

Działalność operacyjna skupiona jest na dwóch głównych obszarach geograficznych – w Polsce i za granicą (Rumunia, Czechy, Słowacja, Niemcy).

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

Tabela 5. Struktura geograficzna sprzedaży

<i>w tysiącach złotych</i>	<u>01.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 - 31.12.2013</u>
<b>Przychody</b>	<b>98 838</b>	<b>102 837</b>
Polska	65 603	65 774
Rumunia	30 980	34 611
Pozostałe rynki zagraniczne	2 254	2 452

Źródło: Spółka

#### 4.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Spółki

Tabela 6. Struktura aktywów i pasywów bilansu spółki

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

*w tysiącach złotych*

	<i>Nota</i>	<b>Okres zakończony 31 grudnia</b>		
		<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>Zmiana</u>
<b>Aktywa</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	24 515	5 634	335%
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20	9 889	23 879	-59%
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	20	4 120	3 224	28%
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	17	119 237	57 664	107%
Pozostałe należności	20	161 108	65 432	146%
Zapasy	19	282	272	4%
Rzeczowe aktywa trwałe	14	12 125	13 330	-9%
Wartości niematerialne	15	9 639	8 554	13%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	3 449	2 280	51%

	Inwestycje w jednostkach zależnych	16	941 496	660 520	43%
	Pozostałe aktywa		1 666	1 917	-13%
<b>Aktywa ogółem</b>			<b>1 287 526</b>	<b>842 706</b>	<b>53%</b>
<b>Pasywa</b>					
<b>Zobowiązania</b>					
	Pochodne instrumenty zabezpieczające	21	2 668	634	321%
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	14 414	28 338	-49%
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	18 716	16 161	16%
	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 724	68	2 435%
	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	24	785 126	657 997	19%
<b>Zobowiązania ogółem</b>			<b>822 648</b>	<b>703 198</b>	<b>17%</b>
<b>Kapitał własny</b>					
	Kapitał zakładowy	22	17 110	16 959	1%
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		53 249	47 381	12%
	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		0	(634)	
	Pozostałe kapitały rezerwowe		55 624	48 289	15%
	Zyski zatrzymane		338 895	27 513	1 132%
<b>Kapitał własny ogółem</b>			<b>464 878</b>	<b>139 508</b>	<b>233%</b>
<b>Pasywa ogółem</b>			<b>1 287 526</b>	<b>842 706</b>	<b>53%</b>

Największy wartościowo wzrost aktywów Spółka zanotowała w pozycji Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki. Znaczny wzrost kapitałów własnych jest efektem dywidend wypłaconych Spółce przez jednostki z Grupy Kapitałowej KRUK.

#### 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, USD, RON i CZK.

Główne źródła przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Spółki związane są ze zmianami na nabytych portfelach wierzytelności ujętymi w pozycji „Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”. Poniżej zaprezentowano szczegółowe dane dotyczące przepływów związanych z wydatkami na zakup portfeli wierzytelności oraz uzyskiwanymi wpłatami od osób zadłużonych.

Tabela 7. Wartość nabytych pakietów wierzytelności

<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2014</b>	47 894
Zakup pakietów	3 513
Wpłaty od osób zadłużonych	(52 098)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	-
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	43 514
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014</b>	<u>42 823</u>

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 2014 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. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

KRUK S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących 2014 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 2014 r. rozpoczęły się trzy kontrakty zgodnie z warunkami transakcji zamiany stóp procentowych (IRS), które Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA w roku 2013:

- W dniu 23 czerwca 2014 r. rozpoczął się kontrakt zgodnie z warunkami transakcji zawartej 19 lipca 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln 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.
- W dniu 23 czerwca 2014 r. rozpoczął się kontrakt zgodnie z warunkami transakcji zawartej 16 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 44 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1. Płatności będą dokonywane 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.
- W dniu 9 czerwca 2014 r. rozpoczął się kontrakt zgodnie z warunkami transakcji zawartej 24 października 2013 r. celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln 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.

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

### **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 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 8. Pozycje aktywów związane z ryzykiem kredytowym**  
w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	39 884	47 894
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	17	2 939	-
Pozostałe inwestycje	17	161	-
Pożyczki	17	76 252	9 770
Należności	20	175 117	92 535
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	24 515	5 634
		<b>318 868</b>	<b>155 833</b>

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 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 2014 r.

#### **5.1.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego**

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Zasady Ładu Korporacyjnego, DPSN), stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 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.

### **5.1.2. Zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania odstąpiono**

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

Odnosząc się do rekomendacji posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Zarząd wskazuje, iż Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń odnośnie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustalone są, jak stanowi §2 ust. 8 Regulaminu Zarządu, przez Radę Nadzorczą Spółki. Z uwzględnieniem tych zasad, Prezes Zarządu składa wnioski do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą w zakresie określenia wysokości wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu innych niż Prezes Zarządu. Z kolei, zgodnie z postanowieniem §12 ust. 5 Statutu Spółki, wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych. Jednocześnie Spółka rozważa możliwość opracowania w przyszłości polityki wynagradzania oraz zasad ich ustalania.

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

W 2014 roku Spółka nie stosowała się do zalecenia ujętego w części II pkt 1.7) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dotyczącego zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z udzielanymi na nie odpowiedziami. Spółka stoi bowiem na stanowisku, iż przebieg obrad walnego zgromadzenia protokołowany jest przez notariusza. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje każdorazowo przewodniczący

walnego zgromadzenia w oparciu o przepisy prawa i okoliczności danej sprawy, z uwzględnieniem interesów Akcjonariuszy. Zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych uczestnicy walnego zgromadzenia mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które załączane są do protokołów. Następnie Spółka obowiązana jest opublikować podjęte w trakcie obrad uchwały. Spółka uznaje, iż powyższe zasady w pełni wystarczają do zabezpieczenia transparentności obrad walnego zgromadzenia. Jednocześnie jednak Spółka deklaruje, iż w razie zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona Akcjonariuszy, Zarząd dąży do starań, aby zasadę wprowadzić do Spółki.

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

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

## 5.2. Informacje o akcjonariacie

### 5.2.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 1 stycznia 2014 r. zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, została zaprezentowana w Tabeli 9.

Tabela 9. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 1 stycznia 2014 roku

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

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

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

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

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. została zaprezentowana w Tabeli 10.

Tabela 10. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 069 662	12,10
Aviva OFE	1 676 165	9,80
ING PTE*	1 835 643	10,73
Generali OFE**	1 545 000	9,03

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

(\*\*) dane na WZA 28.05.2014 r.

Źródło: Spółka

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień 15.03.2015 r., została zaprezentowana w Tabeli 11.

Tabela 11. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 15 marca 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)
Piotr Krupa	2 069 662	12,10
Aviva OFE	1 676 165	9,80
ING PTE*	1 835 643	10,73
Generali OFE**	1 545 000	9,03

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

(\*\*) dane na WZA 28.05.2014 r.

Źródło: Spółka

### 5.2.2. Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku sprawozdawczym

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

- W dniu 15 stycznia 2014 roku Spółka otrzymała od Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie, zgodnie z którym w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki, zawartych w dniu 9 stycznia 2014 roku, AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 5%. Zgodnie z treścią zawiadomienia, na dzień 9 stycznia 2014 roku Amplico OFE posiadał 716 912 akcji Spółki stanowiących 4,23% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 716 912 głosów, co stanowiło 4,23% ogólnej liczby głosów.
- W dniu 21 maja 2014 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 15 maja 2014 roku 42.000 akcji KRUK S.A. oraz zbyciu przez siebie w dniu 20 maja 2014 roku 10.000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W dniu 24 czerwca 2014 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 17 czerwca 2014 roku 2.988 akcji KRUK S.A., w dniu 18 czerwca 2014 roku 2.947 akcji KRUK S.A., w dniu 20 czerwca 2014 roku 9.289 akcji KRUK S.A.

oraz w dniu 24 czerwca 2014 roku 5.000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- W dniu 10 lipca 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję 64.501 akcji serii E, w związku z czym kapitał zakładowy KRUK S.A. dzielił się na 17.023.596 akcji, z których przysługiwało prawo do 17.023.596 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 12 września 2014 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 8 września 2014 roku 673 akcji KRUK S.A., w dniu 9 września 2014 roku 33.730 akcji KRUK S.A. oraz w dniu 11 września 2014 roku 7.639 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W dniu 29 września 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie: w dniu 22 września 2014 r. 10 000 akcji po średniej cenie 107,30 zł za jedną akcję; w dniu 23 września 2014 r. 20 000 akcji po średniej cenie 107,33 zł za jedną akcję.
- W dniu 1 grudnia 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję 87 086 akcji serii E. Aktualnie kapitał zakładowy KRUK S.A. dzieli się na 17.110.682 akcji, z których przysługuje prawo do 17.110.682 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 19 listopada 2014 roku Spółka otrzymała od Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. zawiadomienie, zgodnie z którym w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki, zawartych w dniu 12 listopada 2014 roku, AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 10%. Zgodnie z treścią zawiadomienia na dzień 14 listopada 2014 roku AVIVA OFE posiadał 1 676 165 akcji Spółki stanowiących 9,85% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1 676 165 głosów, co stanowiło 9,85% ogólnej liczby głosów.

### 5.2.3. Akcje własne

#### Akcje własne w okresie od 25 października 2011 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 może przekroczyć 1 mln zł, a maksymalna wysokość środków, jakie Spółka przeznaczy na realizację programu skupu akcji własnych nie może przekroczyć 40 mln zł, wliczając w to cenę oraz koszty nabycia. Cena nabycia akcji własnych przez Spółkę nie może być wyższa od 100 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 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 roku,
- umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki.

Decyzje co do celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania podejmuje w drodze uchwały Zarząd Spółki, który może także, zależnie od interesu Spółki, zakończyć nabywanie akcji przed dniem 30.04.2015 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 i 2014 na akcje Spółki serii E zamienione zostało 110 076 szt. warrantów.

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

### **Transza II**

W dniu 5 sierpnia 2013 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 i 2014 na nowo wyemitowane akcje Spółki serii E zamienione zostało 100 266 szt.

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

### **Transza III**

W dniu 12 czerwca 2014 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.

Liczba warrantów przyznanych Członkom Zarządu w ramach Transzy III za rok 2013 została zaprezentowana w Tabeli 12.

Tabela 12. Liczba warrantów przyznanych aktualnym Członkom Zarządu w ramach Transzy III za 2013 rok

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

Źródło: Spółka

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

Tabela 13. Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku

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

Źródło: Spółka

### 5.3.2. Program motywacyjny na lata 2015-2019

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 S.A. - 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.

## **5.4. Polityka dywidendowa**

### **5.4.1. Dane historyczne na temat dywidendy**

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

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym oraz do dnia 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 423,3 mln PLN oraz z Kancelarii Prawnej Raven Krupa & Stańko Sp. k. na łączną kwotę 4,5 mln PLN.

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

#### 5.4.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Biorąc pod uwagę dynamiczny rozwój, Spółka nie posiada obecnie polityki dywidendowej, ale nie wyklucza ogłoszenia jej w przyszłości.

Ze względu na dobre wyniki Spółki, Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2014 rok. W opinii Zarządu, wypłacona dywidenda powinna być adekwatna dla spółki wzrostowej, jaką pozostaje KRUK S.A. Dodatkowo Zarząd oczekuje, że wypłata dywidendy wzmocni kulturę dbałości o koszty przez pracowników Grupy, w dużej części będących akcjonariuszami Spółki.

Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy w kolejnych latach będzie uwzględniać nadrzędne plany i perspektywy rozwoju Grupy, zapotrzebowanie na finansowanie inwestycji w kolejnych latach, a także aktualny poziom zadłużenia i sytuację finansową Grupy.

### 5.5. Władze i organy Spółki

#### 5.5.1. Zarząd

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

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Zarząd Spółki składał się z 5 członków. Skład Zarządu Spółki w 2014 r. prezentuje Tabela 14.

Tabela 14. Skład Zarządu KRUK S.A. w 2014 roku

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

Źródło: Spółka

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

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

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

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 uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Uchwałą nr 4/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 października 2011 r. walne zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych notowanych na rynku podstawowym GPW, tj. rynku oficjalnych notowań giełdowych na warunkach i w trybie 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 2014 r.

Tabela 15. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 1 stycznia 2014 roku

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

Źródło: Spółka

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

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

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

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

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

W dniu 12 września 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pani Iwony Słomskiej w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pełniącej funkcję Członka Zarządu, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie w dniu 10 września 2014 roku 4 000 akcji KRUK S.A. w transakcji sesyjnej zwykłej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

W dniu 1 grudnia 2014 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pani Agnieszki Kułton, pełniącej funkcję Członka Zarządu, zawiadomienie, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie 20 000 akcji KRUK S.A. w

transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach tych transakcji dokonała zbycia: w dniu 26 listopada 2014 r. 9 000 akcji oraz w dniu 27 listopada 2014 r. 11 000 akcji KRUK S.A.

**Tabela 16. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku**

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

*Źródło: Spółka*

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

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

**Tabela 17. 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	2 069 662	2 069 662
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	47 220	47 220
Urszula Okarma	Członek Zarządu	131 364	131 364
Iwona Słomska	Członek Zarządu	40 000	40 000
Michał Zasepa	Członek Zarządu	5 700	5 700

*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:



Tabela 18. 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 19 przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu (pełniących funkcje w 2014 r.) od Spółki oraz spółek zależnych za 2014 r.

Tabela 19. Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2014 roku

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

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

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz spółek zależnych przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2014 r. wyniosła odpowiednio 2.318,36 tys. zł oraz 98,07 tys. zł.

Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2014 r. nie zawierają premii i nagród dla członków Zarządu za 2014 r. Premia zostanie wypłacona w 2015 r., w wysokości zależnej od stopnia realizacji planu finansowego Spółki oraz, w przypadku przyznania premii uznaniowej, w wysokości zależnej od decyzji Rady Nadzorczej. Spółka utworzyła z tego tytułu rezerwę w kwocie 2,6 mln 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza KRUK składała się z 7 członków. Jej skład został przedstawiony w Tabeli 20.

Tabela 20. Skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. w 2014 roku

Imię i Nazwisko	Stanowisko
Piotr Stępniaak	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 Spółek Handlowych, należy w szczególności:

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

- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w punkcie powyżej;
- powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu;
- powoływanie członków Zarządu (w tym Wiceprezesów Zarządu) oraz odwoływanie powołanych członków Zarządu;
- zawieszanie członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
- ustalanie, na podstawie wniosku Prezesa Zarządu, zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu;
- ustalanie wynagrodzenia Prezesa Zarządu;
- zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów oraz emisję obligacji nieprzewidzianych w budżecie powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na ustanawianie zabezpieczeń, poręczeń i dokonywanie obciążeń majątku Spółki nieprzewidzianych w budżecie, powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem gdy stronami czynności są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK. Zgody Rady Nadzorczej nie wymaga ustanawianie zabezpieczeń i poręczeń dla kredytów, pożyczek i obligacji objętych budżetem lub na które Rada Nadzorcza wyraziła zgodę;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrachunkowym kwotę stanowiącą równowartość 5% kapitałów własnych Spółki, nieprzewidzianych w budżecie i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki;
- wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na 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 zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie objętym działalnością gospodarczą Spółki w wysokości przekraczającej 1 mln (jeden milion) zł w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 200.000 (dwieście tysięcy) zł w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;
- wyrażenie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, za wyjątkiem nieruchomości nabywanych i zbywanych w procesie obsługi wierzytelności.

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

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

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

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

W dniu 28 lipca 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Tomasz Bieske, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie

instrumentami finansowymi, o nabyciu łącznie 1.750 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Pan Tomasz Bieske posiadał 5.680 akcji Spółki. Jednocześnie do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego stan ten nie uległ zmianie. Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Pan Tomasz Bieske nie posiada żadnych innych uprawnień do akcji Emitenta.

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

#### 5.5.2.4. 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 21 poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego za 2014 rok przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej (pełniących funkcje w 2014 r.) od Spółki oraz Spółek Zależnych.

Tabela 21. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2014 roku

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

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

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2014 r. wyniosła 786,8 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 2014 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych świadczeń dodatkowych od Spółki oraz Spółek Zależnych.

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

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

#### **5.5.2.5. Powołane Komitety**

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

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

Członkowie komitetów powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

#### **Komitet Audytu**

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

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

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

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

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

### **Komitet Wynagrodzeń i Nominacji**

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

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

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

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

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

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

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

### **Komitet Finansów i Budżetu**

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

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

- Tomasz Bieske – Przewodniczący Komitetu,
- Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu,



- Piotr Stępnik – Członek Komitetu.

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

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

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

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

### 5.5.3. 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. 430 § 3 KSH.

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

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

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

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczące istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki nie wymagają dla swej ważności wykupu akcji akcjonariuszy niezgadających się na taką zmianę, o ile

zostaną podjęte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących min. połowę kapitału zakładowego.

## **5.6. Zasady zmiany statutu Spółki**

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

Statut Spółki nie przewiduje żadnych odmiennych postanowień dotyczących zmian Statutu.

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

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

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

## **6. POZOSTAŁE INFORMACJE**

### **6.1. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe**

#### **Informacja Ogólna**

W toku zwykłej działalności Spółka oraz Spółki Zależne są stroną postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących ich działalności operacyjnej. W roku 2014 Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli powoda lub uczestnika w 74 938 postępowaniach sądowych (w tym upadłościowych), których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 1.147.114.425,27 PLN. Ponadto, w roku 2014 toczyło się z wniosku Spółki oraz Spółek Zależnych wszczęto 381 326 postępowania egzekucyjne, w których łączna wartość egzekwowanych roszczeń wynosiła ok. 4.947.397.363,49 PLN. Postępowania sądowe i egzekucyjne stanowią jeden z etapów dochodzenia roszczeń od dłużników Spółki oraz Spółek Zależnych.

W roku 2014 r. Spółka oraz Spółki Zależne występowały w roli pozwanego w 95 postępowaniach sądowych, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła ok. 7.785.273,62 PLN. Przeciwno Spółce i Spółom Zależnym nie toczą się postępowania o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

**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 25.000,00 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 30.828.937,83 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 22.703.641,97 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 7 lipca 2014 r. Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 oraz przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 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 504 tys. PLN (2013 r.: 574 tys. PLN); za inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w kwocie 201 tys. PLN (2013 r.: 70 tys. PLN). Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok 2013 zostało przeprowadzone przez KPMG Audyt 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 2014 roku była niezmienna – ciągle rozwijana przy zaangażowaniu specjalistów zatrudnionych w Spółce. Dzięki temu zyskuje ona na elastyczności i skalowalności. Spółka otwiera się również na outsourcing przy wdrażaniu rozwiązań backoffice'owych i wspierających główne procesy operacyjne.

### 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 2014 roku stopa zwrotu z akcji spółki KRUK wyniosła 33%. Indeks szerokiego rynku WIG spadł w tym okresie o niespełna 1%, a indeks średnich spółek mWIG40, w którego skład wchodzi akcje KRUK-a, wzrósł o prawie 3%. Od początku do połowy 2014 roku kurs akcji spółki poruszał się w lekkim trendzie wzrostowym. Umocnienie kursu było wspierane przez pozytywne perspektywy dla branży windykacyjnej, dobre wyniki publikowane przez spółkę i pozytywne rekomendacje analityków biur maklerskich.

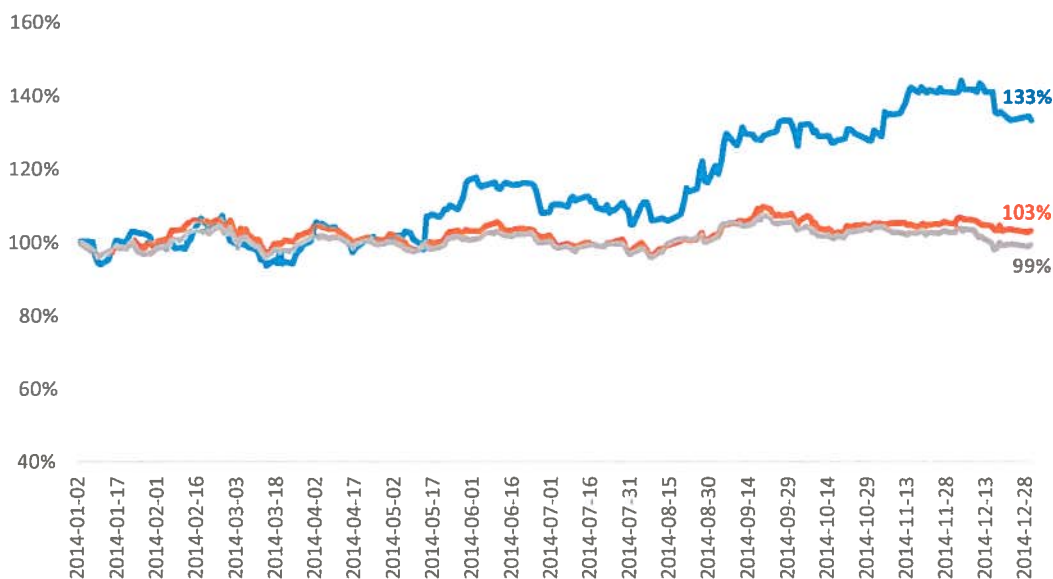
Najbardziej dynamiczny wzrost kursu akcji spółki przypadł na drugą połowę roku. W sierpniu 2014 roku kurs akcji spółki po raz pierwszy w historii zamknął się na poziomie powyżej 100 zł. W drugiej połowie roku kapitalizacja spółki po raz pierwszy przekroczyła 2 mld zł. Na początku grudnia kurs zamknął się na historycznie maksymalnym poziomie 119 zł, a na koniec roku wyniósł 110 zł.

Tabela 22. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i mWIG40 w 2014 roku

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

*Kursy zamknięcia*

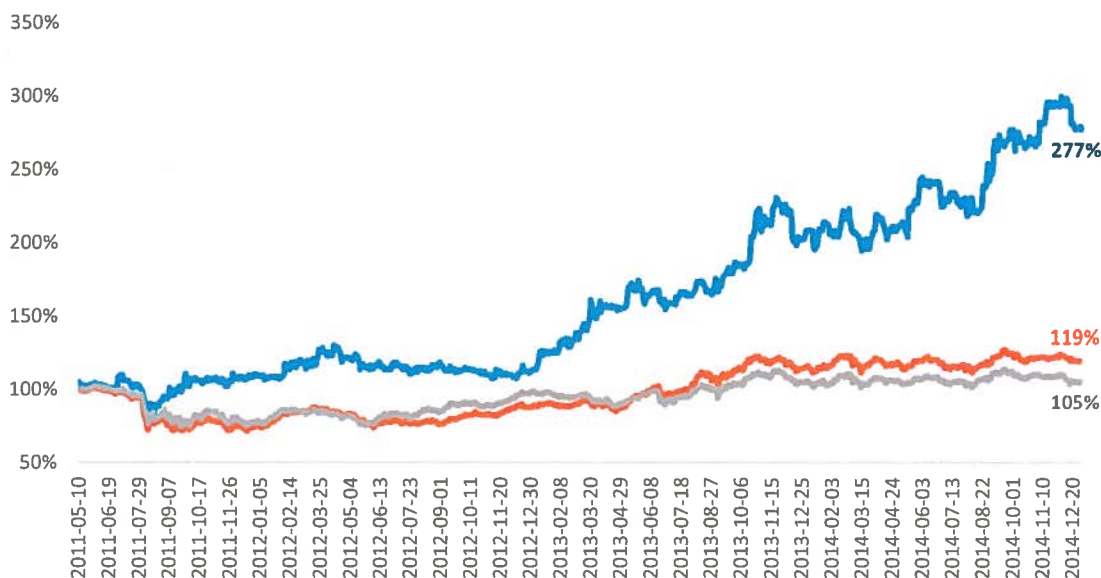
Wykres 1. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 w 2014 roku (początek roku = 100%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

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

Wykres 2. Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 od debiutu na GPW w maju 2011 roku do końca 2014 roku

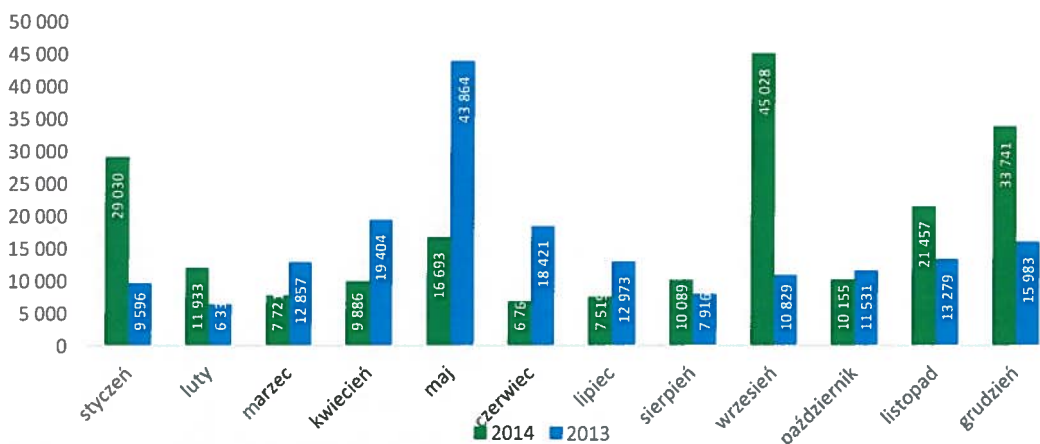


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

## 6.5.2. Płynność

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

Wykres 3. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami KRUK w poszczególnych miesiącach 2013 i 2014 roku



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)

## 6.6. Działania w obszarze Relacji Inwestorskich

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. Najważniejsze aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2014 roku zostały przedstawione w Tabeli 23.

Tabela 23. Podsumowanie najważniejszych aktywności w obszarze Relacji Inwestorskich w 2014 roku

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

Źródło: opracowanie własne

#### Polscy inwestorzy instytucjonalni w akcje i obligacje

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

#### Polscy inwestorzy indywidualni w akcje i obligacje

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

#### Zagraniczni inwestorzy instytucjonalni w akcje

- Organizacja czterech telekonferencji po publikacji wyników za 2013 rok, 1. kwartał 2014 roku, 1. półrocze 2014 roku oraz pierwsze trzy kwartały 2014 roku
- Organizacja 5 nietransakcyjnych roadshow – spotkania z prawie 60 inwestorami (Londyn, Frankfurt, Wiedeń, Sztokholm, Tallin, Helsinki, Nowy Jork, Boston, Chicago)
- Udział w konferencji *Polish Capital Market - London 2015* organizowanej przez PKO BP – spotkania z 10 inwestorami
- Udział w *WOOD's Winter in Prague Emerging Europe Conference 2014* – spotkania z 30 inwestorami
- Bieżący kontakt z inwestorami

#### Analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych

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



- Bieżący kontakt z analitykami

Analitycy wydający rekomendacje o Spółce zostali przedstawieni w poniższej tabeli:

Tabela 24. Analitycy sell-side wydający rekomendacje o Spółce

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

Źródło: opracowanie własne

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

Tabela 25. Liczba rekomendacji otrzymanych w 2014 roku

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

\* lub Akumuluj

Źródło: opracowanie własne

#### Dziennikarze finansowi

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

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

- Wejście w nowy, dynamicznie rozwijający się rynek wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie (zakup dwóch portfeli hipotecznych od Getin Noble Banku oraz BZ WBK)
- Wejście na rynek niemiecki, jeden z największych rynków wierzytelności w Europie,
- Komunikacja związana z wprowadzeniem nowego programu motywacyjnego w spółce na lata 2015-2019.
- Poprawa płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (17% wzrost wolumenu rok do roku). Spółka posiada obecnie dwóch animatorów na GPW.

## **6.7. Polityka w zakresie CSR**

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

### **6.7.1. 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 czy Słowaków pod kątem problemu zadłużenia jest stałe podnoszenie poziomu wiedzy na temat zarządzania domowym budżetem, sposobów radzenia tych problemami oraz ogólnej orientacji na temat rynku finansowego. Działania edukacyjne realizowane są z inicjatywy Grupy KRUK oraz wspólnie z partnerami społecznymi (stowarzyszeniami i organizacjami działającymi na rzecz edukacji konsumentów) we wszystkich krajach, w których działa Grupa.

### **6.7.2. Artykuły i poradniki**

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

Jednym z elementów kampanii informacyjnej są przewodniki dla osób zadłużonych. Były one publikowane m.in. w magazynach lifestylowych oraz wielu innych pismach poradnikowych. Przewodniki poświęcone były: przyczynom popadania w pętlę zadłużenia, rekomendowanym działaniom po otrzymaniu pisma od firmy obsługującej zadłużenie, sposobom 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.

### **6.7.3. „Dzień bez Długów” oraz „Nasze Długi”**

Inicjatywa ta ma na celu uświadomienie mieszkańcom krajów, w których działa Grupa, że problemu spłaty zadłużenia nie można odkładać na później. „Dzień bez Długów” jest obchodzony corocznie 17 listopada w Polsce i Rumunii oraz 15 listopada w Czechach i na Słowacji. W ramach kampanii „Nasze Długi” pod adresem [www.naszedlugi.pl](http://www.naszedlugi.pl) został uruchomiona odświeżona wersja internetowego serwisu poradnikowego adresowanego do osób zmagających się z problemem zadłużenia. Serwis zawiera poradnik przeznaczony dla osób zadłużonych, radzi, jak odpowiedzialnie pożyczać pieniądze,

pokazuje wyniki badań poświęconych problemowi zadłużenia. Użytkownicy mogą też skorzystać z kalkulatora domowego budżetu. Pozwala on obliczyć miesięczne wydatki i oszacować, czy stać ich na zaciąganie kolejnych zobowiązań lub gdzie wygospodarować kwoty na spłatę zaległości.

#### **6.7.4. Aktywne wspieranie akcji honorowego krwiodawstwa**

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

#### **6.7.5. Organizowanie dla pracowników bezpłatnych kursów udzielania pierwszej pomocy**

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

#### **6.7.6. Zakup i montaż w siedzibach firmy defibrylatorów ratujących życie**

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

#### **6.7.7. Zachęcanie i wspieranie pracowników do angażowania się w akcje charytatywne**

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

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

#### **6.7.8. Karta Różnorodności**

Od 2013 roku KRUK dołączył do firm, które podpisały Kartę różnorodności. Karta Różnorodności to międzynarodowa inicjatywa, realizowana w takich krajach Unii Europejskiej jak: Polska, Francja, Hiszpania, Włochy, Austria, Niemcy, Szwecja, Belgia, Irlandia, Finlandia, Estonia oraz Luksemburg, promowana przez Komisję Europejską. Karta jest pisemnym zobowiązaniem, które obliguje organizację do działania na rzecz tworzenia i promocji różnorodności, eliminacji dyskryminacji oraz wyraża

gotowość firmy do zaangażowania wszystkich osób zatrudnionych oraz partnerów biznesowych i społecznych w te działania. Organizacje decydujące się na implementację tego narzędzia działają na rzecz spójności i równości społecznej.

#### **6.8. Nagrody i wyróżnienia**

Pozycja Grupy KRUK jako lidera rynku zarządzania wierzytelnościami, zobowiązuje do ciągłego doskonalenia jakości procesów oraz obsługi klientów, ze szczególnym uwzględnieniem osób zadłużonych. Efekty tych starań są dostrzegane przez niezależne kapituły konkursowe, czego wyrazem są liczne nagrody i wyróżnienia otrzymywane przez Spółkę. W 2014 roku KRUK zdobył następujące wyróżnienia:

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

## 6.9. Słownik pojęć

<b>Biegły Rewident</b>	Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, nr ewid. 130 – biegły rewident Spółki
<b>CAGR</b>	Średnioroczny wzrost ( <i>ang. Cumulative Average Growth Rate</i> )
<b>Catalyst</b>	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
<b>CZK</b>	Korona czeska
<b>EBIT</b>	Zysk z działalności operacyjnej
<b>EBITDA</b>	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
<b>EBITDA gotówkowa</b>	EBITDA pomniejszona o przychody z portfeli nabytych i powiększona o spłaty z portfeli nabytych
<b>EPS</b>	Zysk netto przypadający na jedną akcję
<b>EUR, euro</b>	Waluta euro
<b>FMCG</b>	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne ( <i>ang. Fast Moving Consumer Goods</i> )
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Grupa, Grupa Kapitałowa Kruk</b>	<b>Kruk, Grupa</b> Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
<b>II Program Emisji Obligacji, II PEO</b>	Drugi Program Emisji Obligacji przeprowadzany na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 grudnia 2014 roku
<b>Kancelaria Prawna RAVEN</b>	Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Kruk Česká a Slovenská republika</b>	Kruk Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove
<b>Kruk Romania</b>	Kruk Romania s.r.l z siedzibą w Bukareszcie
<b>Kruk TFI</b>	Kruk Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu
<b>ERIF Business Solutions</b>	ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte</b>	Prokura NS FIZ, Prokulus NS FIZ
<b>PKB</b>	Produkt krajowy brutto
<b>PLN, zł</b>	Polski złoty
<b>Prezes UOKIK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Program Motywacyjny</b>	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
<b>Program 2015-2019</b>	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
<b>Prokura NS FIZ</b>	Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
<b>Prokulus NS FIZ</b>	Prokulus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki
<b>Rejestr Dłużników ERIF</b>	Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>ROE</b>	Zwrot z kapitału własnego ( <i>ang. Return on Equity</i> ) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu

<b>RON</b>	Lej rumuński
<b>Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych</b>	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.)
<b>SeCapital Luksemburg</b>	SeCapital S.à.r.l. (Luksemburg)
<b>SeCapital Polska</b>	SeCapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe</b>	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2014 r. sporządzone według MSSF
<b>Spółka; KRUK; Emitent</b>	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
<b>Spółki Zależne</b>	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN
<b>Statut</b>	Statut Spółki
<b>UOKIK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Dolar amerykański
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Spółki
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Sprawozdanie z działalności Spółki KRUK S.A. w 2014 roku przedstawia Zarząd Spółki w składzie:

Piotr Krupa  
Prezes Zarządu



.....

Urszula Okarma  
Członek Zarządu



.....

Agnieszka Kulton  
Członek Zarządu



.....

Iwona Słomska  
Członek Zarządu



.....

Michał Zasepa  
Członek Zarządu



.....

Wrocław, dnia 6 marca 2015 roku