



Grupa Kapitałowa KRUK S.A.

**Skrócony śródroczny skonsolidowany
raport finansowy
za okres
od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe.....	4
1.	Dane skonsolidowane	4
2.	Dane jednostkowe KRUK S.A.	5
II.	Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012r.	6
III.	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.	8
	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
	Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
1.	Opis organizacji grupy kapitałowej KRUK S.A.....	12
2.	Okres objęty sprawozdaniem.....	14
3.	Oświadczenie o zgodności.....	15
4.	Opis przyjętych zasad rachunkowości.....	15
5.	Dokonane osądy i szacunki	15
6.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	16
7.	Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych.....	16
8.	Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności.....	19
9.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres.....	19
10.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	20
11.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi.....	22
12.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	23
13.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	23
14.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	24
15.	Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.....	24
16.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	24
IV.	Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012r.	26
V.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.	28
	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	28
	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	29
	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	30
	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	31
	Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	32
1.	Dane Spółki	32
2.	Okres objęty sprawozdaniem.....	32
3.	Oświadczenie o zgodności.....	32
4.	Dokonane osądy i szacunki	33
5.	Opis przyjętych zasad rachunkowości.....	33
6.	Pozostałe informacje objaśniające.....	33
VI.	Sprawozdanie z działalności.....	34
1.	Skutki zmian w strukturze, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności ...	34
2.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	34
3.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	35
4.	Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	36

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	37
6. Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi ..	39
7. Informacje o udzieleniu przez KRUK SA lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	40
8. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmiany, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	40
9. Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	41
10. Oświadczenie Zarządu.....	41

I. Wybrane dane finansowe

1. Dane skonsolidowane

Wybrane dane finansowe za okres	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody ze sprzedaży	159 333	123 854	37 716	31 219
Zysk na działalności operacyjnej	60 431	48 679	14 305	12 270
Zysk przed opodatkowaniem	35 220	39 316	8 337	9 910
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	32 172	39 115	7 615	9 859
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 349	(205 572)	5 290	(51 817)
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	(96 277)	(315 137)	(22 790)	(79 434)
Wpłaty od dłużników	215 947	143 790	51 117	36 244
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 943)	(1 564)	(460)	(394)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(24 025)	214 271	(5 687)	54 009
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(3 619)	7 135	(857)	1 798
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	16 900	16 090	16 900	16 090
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,90	2,43	0,45	0,61
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,90	2,43	0,45	0,61
Stan na dzień	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Aktywa razem	820 463	800 466	192 538	181 232
Zobowiązania długoterminowe	323 138	339 497	75 831	76 865
Zobowiązania krótkoterminowe	226 147	222 586	53 070	50 395
Kapitał własny	271 178	238 383	63 637	53 972
Kapitał akcyjny	16 900	16 900	3 966	3 826
Wartość księgową na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	16,04	14,09	3,76	3,19

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,2246
- za okres poprzedni - 3,9673

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,2613
- za okres poprzedni - 4,4168

2. Dane jednostkowe KRUK S.A.

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
Za okres				
Przychody ze sprzedaży	48 020	33 552	11 367	8 457
Strata na działalności operacyjnej	(8 340)	(13 436)	(1 974)	(3 387)
Zysk przed opodatkowaniem	30 234	2 053	7 157	517
Zysk netto	27 184	1 951	6 435	492
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 000	211	473	53
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	16 583	(217 035)	3 925	(54 706)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(23 610)	214 404	(5 589)	54 043
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(5 027)	(2 420)	(1 190)	(610)
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	16 900	16 090	16 900	16 090
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,61	0,12	0,38	0,03
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,60	0,12	0,38	0,03
Stan na	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Aktywa razem	644 769	649 719	151 308	147 102
Zobowiązania długoterminowe	322 818	339 272	75 756	76 814
Zobowiązania krótkoterminowe	185 443	202 469	43 518	45 841
Kapitał własny	136 508	107 978	32 034	24 447
Kapitał akcyjny	16 900	16 900	3 966	3 826
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	8,08	6,39	1,90	1,45

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,2246
- za okres poprzedni - 3,9673

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,2613
- za okres poprzedni -4,4168

II. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONYCH ŚRÓDROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KRUK S.A. OBEJMUJĄCYCH OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

Dla Akcjonariuszy Kruk S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KRUK S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę we Wrocławiu, ul. Legnicka 56, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2012 roku, oraz skróconych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów, ze zmian w kapitale własnym oraz z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („skrócone śródroczne skonsolidowane informacje finansowe”).

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tych skróconych śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa („MSR 34”). Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tych skróconych śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд śródrocznych informacji finansowych obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonych skróconych śródrocznych skonsolidowanych informacjach finansowych.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane informacje finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

.....
Biegły rewident nr 90100
Karol Wolniakowski

.....
Biegły rewident nr 10615
Komandytariusz, Pełnomocnik
Janusz Charytonowicz

Wrocław, 27 sierpnia 2012 r.

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2012 r.

w tysiącach złotych

przekształcone

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13 672	14 326	10 301
Inne wartości niematerialne	7 387	6 651	4 851
Wartość firmy	1 024	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 667	1 837	3 199
Aktywa trwałe ogółem	23 750	23 838	19 375
Aktywa obrotowe			
Zapasy	680	537	592
Inwestycje w pakiety wierzytelności	739 874	718 706	533 927
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	5 077	3 222	1 646
Należności z tytułu dostaw i usług	13 282	12 804	11 934
Pozostałe należności	3 317	3 354	4 369
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 897	1 800	1 238
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 586	36 205	27 911
Aktywa obrotowe ogółem	796 713	776 628	581 617
Aktywa ogółem	820 463	800 466	600 992
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 900	16 900	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	45 107	44 974
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(292)	330	320
Pozostałe kapitały rezerwowe	44 711	43 365	2 475
Zyski zatrzymane	164 665	132 493	145 403
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	271 091	238 195	210 072
Udziały niekontrolujące	87	188	75
Kapitał własny ogółem	271 178	238 383	210 147
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	323 138	339 497	221 374
Zobowiązania długoterminowe ogółem	323 138	339 497	221 374
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	154 099	137 503	84 310
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	54 542	66 947	67 877
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	350	660	1 715
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 892	17 212	15 395
Rezerwy krótkoterminowe	264	264	174
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	226 147	222 586	169 471
Zobowiązania ogółem	549 285	562 083	390 845
Pasywa ogółem	820 463	800 466	600 992

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2012 - 30.06.2012</u>	<u>01.01.2011 - 30.06.2011</u>
Przychody	159 333	123 854
Pozostałe przychody operacyjne	1 149	521
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	(190)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(42 917)	(33 965)
Amortyzacja	(3 137)	(2 541)
Usługi obce	(18 006)	(19 058)
Pozostałe koszty operacyjne	(35 991)	(19 942)
	<u>(100 051)</u>	<u>(75 696)</u>
Zysk na działalności operacyjnej	60 431	48 679
Przychody finansowe	710	1 095
Koszty finansowe	(25 921)	(10 458)
Koszty finansowe netto	<u>(25 211)</u>	<u>(9 363)</u>
Zysk przed opodatkowaniem	35 220	39 316
Podatek dochodowy	(2 962)	(127)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<u>32 258</u>	<u>39 189</u>
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(622)	(65)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(622)	(65)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>31 636</u>	<u>39 124</u>
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	32 172	39 115
Udziały niekontrolujące	86	74
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<u>32 258</u>	<u>39 189</u>
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	31 550	39 050
Udziały niekontrolujące	86	74
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>31 636</u>	<u>39 124</u>
Zysk przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	1,90	2,43
Rozwodniony (zł)	1,90	2,43

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał z emisji akcji Kapitał powyżej ich wartości zakładowy	Kapitał z emisji akcji nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	385	2 967	106 288	130 257	42	130 299
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	39 115	39 115	74	39 189
Inne całkowite dochody								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(65)	0	0	(65)	0	(65)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(65)	-	39 115	39 050	74	39 124
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Dywidenda należna	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
- Emisja akcji	1 591	39 666	-	(492)	-	40 765	-	40 765
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2011 r.	16 900	44 974	320	2 475	145 403	210 072	75	210 147
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	385	2 967	106 288	130 257	42	130 299
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	66 205	66 205	187	66 392
Inne całkowite dochody								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(55)	-	-	(55)	-	(55)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(55)	-	66 205	66 150	187	66 337
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
- Emisja akcji	1 591	39 799	-	(492)	-	40 898	-	40 898
- Płatności w formie akcji	-	-	-	890	-	890	-	890
- Wydzielenie kapitału rezerwowego	-	-	-	40 000	(40 000)	-	-	-
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2011 r.	16 900	45 107	330	43 365	132 493	238 195	188	238 383
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	16 900	45 107	330	43 365	132 493	238 195	188	238 383
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	32 172	32 172	86	32 258
Inne całkowite dochody								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(622)	0	0	(622)	0	(622)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(622)	-	32 172	31 550	86	31 636
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(187)	(187)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	1 346	-	1 346	-	1 346
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	1 346	-	1 346	(187)	1 159
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2012 r.	16 900	45 107	(292)	44 711	164 665	271 091	87	271 178

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	32 258	39 189
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 027	1 726
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 110	815
Koszty finansowe netto	22 298	9 460
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(127)	(4)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane poprzez kapitały	1 346	-
Podatek dochodowy	2 962	127
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	(1 845)	-
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(21 168)	(270 699)
Zmiana stanu zapasów	(143)	(134)
Zmiana stanu należności	(451)	(5 036)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(97)	488
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	(12 719)	18 522
Podatek zapłacony	(3 102)	(26)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 349	(205 572)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	710	1 155
Udzielone pożyczki	-	(5 551)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	156	30
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 809)	(2 401)
Spłata udzielonych pożyczek	-	5 203
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 943)	(1 564)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	-	40 765
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	120 000	138 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	128 200	86 410
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(191 790)	(40 400)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 382)	(1 906)
Dywidendy wypłacone	-	(41)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(55 478)	-
Odsetki zapłacone	(23 575)	(8 557)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(24 025)	214 271
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(3 619)	7 135
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	36 205	20 776
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	32 586	27 911

Ze względu na ograniczoną ilość informacji dotyczących wpływów z windykacji oraz wydatków na nabycie pakietów wierzytelności, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w punkcie 9 Not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Opis organizacji grupy kapitałowej KRUK S.A

Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

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

Siedziba jednostki dominującej

ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Grabiszyńska 269, 53-235 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych

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

Jednostka zależna Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. (do dnia 28 czerwca 2010 r. Europejski Rejestr Informacji Gospodarczej Biuro Informacji Gospodarczej S.A., zwany dalej RD ERIF BIG S.A.) zajmuje się udostępnianiem informacji gospodarczych na temat osób i podmiotów, których dane są przechowywane i administrowane przez tę jednostkę zależną.

Do dnia 30 kwietnia 2012 r. Jednostka Dominująca prowadziła także działalność polegającą na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym. Z dniem 1 maja 2012 r. działalność pożyczkowa została przeniesiona do jednostki zależnej NOVUM Finance Sp. z o.o.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego raportu finansowego Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania:

Dariusz Prończuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Stępiak	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Małek	Członek Rady Nadzorczej
Józef Wancer	Członek Rady Nadzorczej

Grupa Kapitałowa

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupę kapitałową tworzy KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz 12 jednostek zależnych:

- Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp.k. z siedzibą we Wrocławiu prowadząca działalność w zakresie kompleksowej obsługi postępowań sądowo-egzekucyjnych, działając wyłącznie na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów;
- Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie funkcjonujący jako platforma zajmująca się gromadzeniem, przetwarzaniem oraz udostępnianiem informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych, zarówno o dłużnikach, jak i podmiotach terminowo regulujących zobowiązania;
- KRUK International S.R.L z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia, prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;
- Secapital S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu będąca spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- Fundusze sekurytyzacyjne Prokura NS FIZ i Prokulus NS FIZ stanowiące platformy sekurytyzacyjno-inwestycyjne oparte na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne jest w 100% spółka Secapital S.a.r.l;
- Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka serwisująca wierzytelności sekurytyzowane;
- ERIF Business Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka wspomagająca Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. w procesach sprzedażowych, działaniach marketingowych i innych działaniach operacyjnych;
- NOVUM FINANCE Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – Spółka której głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek byłym dłużnikom Grupy Kapitałowej KRUK;
- KRUK International S.r.o. z siedzibą w Pradze, Czechy, prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;
- KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu – spółka zajmująca się zarządzaniem funduszami;
- KRUK International Zrt. (Węgry) z siedzibą w Budapeszcie posiadająca licencję na prowadzenie działalności w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności.

W dniu 7 października 2011 r. spółka KRUK S.A. podpisała umowę zakupu węgierskiej spółki SH Money Ingatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság (“SH Money”). Decyzją z dnia 9 marca 2012 r. Węgierska Komisja Nadzoru Finansowego (PSZÁF) wyraziła zgodę na przejęcie węgierskiej spółki SH Money przez KRUK S.A. Cena nabycia spółki SH Money wyniosła 1 318 tys. zł. Nabyte aktywa to środki pieniężne oraz licencja na prowadzenie działalności w zakresie windykacji wierzytelności.

Zarząd KRUK S.A. w dniu 6 czerwca 2012 r. podjął decyzję o zawieszeniu prac nad wejściem na rynek węgierski na czas nieokreślony. W ocenie Zarządu obecna szacunkowa wielkość węgierskiego rynku zakupów wierzytelności nie daje gwarancji na satysfakcjonujący rozwój biznesu Grupy KRUK na Węgrzech, co nie wyklucza podjęcia działalności w przyszłości.

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., z tym że:

- KRUK International Zrt. (do dnia 24 kwietnia 2012 r. –SH Money) została objęta konsolidacją po raz pierwszy od dnia 1 kwietnia 2012 r.

Udział procentowy Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym jednostek zależnych na dzień przekazania raportu przedstawia się następująco:

	Udział %		
	Kraj	30.06.2012	31.12.2011
Secapital S.a.r.l	Luksemburg	100%	100%
ERIF Business Solution 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 International S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
Prokura NS FIZ	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ	Polska	100%	100%
KRUK TFI S.A.	Polska	100%	100%
Kruk International S.r.o.	Czechy	100%	100%
Kruk International Z.r.t.	Węgry	100%	-



2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

Dane za okres porównawczy na dzień 30 czerwca 2011 r. uwzględniają korektę błędów lat poprzednich, opisaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i w związku z tym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd („Zarząd”) Jednostki Dominującej w dniu 27 sierpnia 2012 r.

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

4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Za wyjątkiem zmian opisanych poniżej, przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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 2012 roku:

- MSSF 7 „Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych”
- Zmiana do MSR 12 „Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia”

W ocenie Zarządu zmiany te nie mają wpływu na sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

5. Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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. Przyjęte przez Grupę istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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

W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności jednostek wchodzących w skład Grupy, wobec czego niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem finansowym.

7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Grupa ma dwa 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 Grupy jest następująca:

- Pakiety nabyte: windykacja zakupionych pakietów wierzytelności;
- Pakiety zlecone: windykacja pakietów prowadzona na zlecenie, w imieniu klienta.

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.

Informacje o segmentach sprawozdawczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody	159 333	123 854
Nabyte pakiety wierzytelności	140 378	102 383
Usługi windykacyjne	15 942	20 075
Pozostałe produkty	3 013	1 396
Koszty bezpośrednie i pośrednie	70 767	53 052
Nabyte pakiety wierzytelności	57 087	39 058
Usługi windykacyjne	10 601	12 392
Pozostałe produkty	3 079	1 602
Marża pośrednia	88 566	70 802
Nabyte pakiety wierzytelności	83 291	63 325
Usługi windykacyjne	5 341	7 683
Pozostałe produkty	(66)	(206)
Koszty ogólne	24 993	18 885
Amortyzacja	3 137	2 541
Pozostałe przychody operacyjne	1 149	521
Pozostałe koszty operacyjne	(1 154)	(1 218)
Przychody/koszty finansowe	(25 211)	(9 363)
Zysk przed opodatkowaniem	35 220	39 316
Podatek dochodowy	(2 962)	(127)
Zysk netto	32 258	39 189

Informacje o obszarach geograficznych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody	159 333	123 854
Polska	112 560	79 316
Zagranica	46 773	44 538
Koszty bezpośrednie i pośrednie	70 767	53 052
Polska	57 295	43 953
Zagranica	13 472	9 099
Marża pośrednia	88 566	70 802
Polska	55 265	35 363
Zagranica	33 301	35 439
Koszty ogólne	24 993	18 885
Amortyzacja	3 137	2 541
Pozostałe przychody operacyjne	1 149	521
Pozostałe koszty operacyjne	(1 154)	(1 218)
Przychody/koszty finansowe	(25 211)	(9 363)
Zysk przed opodatkowaniem	35 220	39 316
Podatek dochodowy	(2 962)	(127)
Zysk netto	32 258	39 189

8. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

9. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres

Nabyte pakiety wierzytelności

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa poniosła wydatki za zakup pakietów wierzytelności w wysokości 96 277 tys. zł (w I półroczu 2011r. – 315 137 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 215 270 tys. zł (w I półroczu 2011r. – 143 790 tys. zł). Zmiany w szacowanej wartości pakietów wierzytelności zostały opisane w punkcie 10 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego.

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2011	263 228
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	568 879
Korekta ceny zakupu z tytułu dyskonta	(5 174)
Wpłaty od dłużników	(341 122)
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	2 544
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	230 351
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2011	718 706
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2012	718 706
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	96 277
Korekta ceny zakupu z tytułu dyskonta	(216)
Wpłaty od dłużników	(215 947)
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	677
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	140 378
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2012	739 874

w tysiącach złotych

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>30.06.2011</u>
Zakupione pakiety wierzytelności			
Kredyty bankowe, w tym:	676 068	655 159	479 009
- kredyty konsumenckie	674 162	653 042	476 098
- kredyty samochodowe	1 530	1 771	2 128
- kredyty hipoteczne	376	346	783
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	46 070	54 502	52 886
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	192	381	448
Inne	17 542	8 664	1 584
	<u>739 872</u>	<u>718 706</u>	<u>533 927</u>

10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody z windykacji pakietów nabytych	140 378	102 383
Przychody z windykacji pakietów zleconych	15 942	20 075
Przychody z pozostałych produktów	2 992	1 202
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	21	194
	<u>159 333</u>	<u>123 854</u>

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	146 593	95 345
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	(6 215)	7 038
	<u>140 378</u>	<u>102 383</u>

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	30.06.2012	30.06.2011
Weryfikacja prognozy	(6 995)	8 330
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	780	(1 292)
	<u>(6 215)</u>	<u>7 038</u>

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

Koszty finansowe netto

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	710	729
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	-	366
	<u>710</u>	<u>1 095</u>
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(23 629)	(9 239)
Różnice kursowe netto oraz dyskonta	(2 292)	(1 219)
	<u>(25 921)</u>	<u>(10 458)</u>
Koszty finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	(25 211)	(9 363)

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	710	1 095
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(23 629)	(9 239)

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(622)	(65)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(622)	(65)
Przychód finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	(622)	(65)

Nabycia i zbycia rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała istotnych zakupów, sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych ani wartości niematerialnych i prawnych.

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Zobowiązania długoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	7 146	70 453	32 111
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	312 089	264 888	187 108
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 903	4 156	2 155
	323 138	339 497	221 374
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	41 546	41 442	34 143
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	111 017	94 097	48 356
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 536	1 964	1 811
	154 099	137 503	84 310

Zysk przypadający na jedną akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	16 900	15 308
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	-	782
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca	16 900	16 090

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	1,90	2,43
------------------------------	------	------

w tysiącach akcji

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca	16 900	16 090
Wpływ emisji opcji na akcje	54	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca (rozwodniona)	16 954	16 090

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	1,90	2,43
--	------	------

11. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi

Istotnym wydarzeniem w działalności Grupy było zorganizowanie multi-narodowego badania satysfakcji Klientów strategicznych KRUK S.A. W Polsce, Czechach i Rumunii zbadano postawy osób zadłużonych wobec długu i w kontakcie z firmą zarządzającą wierzycelnościami. Szczególnym osiągnięciem było przekroczenie 1 mln rekordów w bazie Rejestru Dłużników ERIF oraz wpisanie do bazy po raz pierwszy informacji pozytywnych o spłaconych zadłużeniach.

12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki bieżącego okresu były inwestycje w pakiety wierzytelności dokonane w poprzednich okresach oraz inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym. Łączna wartość nakładów w I półroczu 2012 r. wyniosła 96 277 tys. zł (w I półroczu 2011 r. – 315 137 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności stanowi 90% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 33% źródeł finansowania.

13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 26 stycznia 2012 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych Prokura NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 22 639 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 7,37 zł oraz 2 080 481 certyfikatów inwestycyjnych serii K o wartości jednostkowej 7,37 zł. Wykupione oraz umorzone certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

W dniu 20 lutego 2012 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych Prokura NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 1 604 097 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 7,53 zł. Wykupione oraz umorzone certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną, Secapital S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

W dniu 24 lutego 2012 r. Spółka KRUK S.A. wykupiła niezabezpieczone obligacje serii B o wartości 15.882 tys. zł.

W dniu 21 marca 2012 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii M1 o wartości 70.000 tys. zł z okresem wykupu 48 miesięcy. Obligacje oferowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Pozyskane z emisji obligacji środki pieniężne przeznaczone zostały na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy KRUK. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 22 marca 2012 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu poprzez utworzenie 2 727 nowych udziałów kategorii A o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości 2 727 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez KRUK S.A. Cena emisyjna udziałów w Secapital S.a.r.l. objętych przez KRUK S.A. wynosiła 1100 zł każdy.

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii N1 o wartości 50.000 tys. zł z terminem wykupu 47 miesięcy.

W dniu 19 kwietnia 2012 r. Spółka KRUK S.A. wykupiła niezabezpieczone obligacje serii H1 oraz H2 o wartości 6.045 tys. zł oraz 5.541 tys. zł z terminem wykupu odpowiednio: 30 i 36 miesięcy.

W dniu 20 kwietnia 2012 r. Spółka KRUK S.A. wykupiła niezabezpieczone obligacje serii I2 z terminem wykupu 42 miesięcy o wartości 8.496 tys. zł.

W dniu 27 kwietnia 2012 r. Spółka KRUK S.A. wykupiła niezabezpieczone obligacje serii G2 z terminem wykupu 24 miesięcy o wartości 4.563 tys. zł.

W dniu 22 maja 2012 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych Prokura NS FIZ. Wyemitowano 1 277 372 certyfikatów inwestycyjnych, każdy o wartości jednostkowej 8,22 zł. Właścicielem

wszystkich certyfikatów emitowanych przez Prokura NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

W dniu 25 maja 2012 r. Spółka KRUK S.A. wykupiła niezabezpieczone obligacje serii G2, H1 oraz H2 z terminami wykupu odpowiednio: 24, 30 i 36 miesięcy o wartości odpowiednio: 2.560 tys. zł., 1.532 tys. zł oraz 1.132 tys. zł.

W dniu 5 czerwca 2012 r. Spółka KRUK S.A. wykupiła niezabezpieczone obligacje serii L1 o wartości 10.000 tys. zł.

W dniu 27 czerwca 2012 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych Prokulus NS FIZ. Wyemitowano 500 000 certyfikatów inwestycyjnych, każdy o wartości jednostkowej 0,32 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez Prokulus NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

14. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie raportowania Spółka KRUK S.A. nie wypłacała ani nie deklarowała wypłat z tytułu dywidendy.

15. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki

W dniu 11 lipca 2012 r. Spółka KRUK S.A. dokonała wykupu niezabezpieczonych obligacji serii J1 o wartości 10.000 tys. zł.

W dniu 15 lipca 2012 r. Spółka KRUK S.A. dokonała wykupu niezabezpieczonych obligacji serii E1 o wartości 12.500 tys. zł.

W dniu 18 lipca 2012 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych Prokura NS FIZ. Wyemitowano 501 113 certyfikatów inwestycyjnych, każdy o wartości jednostkowej 8,98 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez Prokura NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

16. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zabezpieczenia przyszłych zobowiązań

W dniu 19 stycznia 2012 r. KRUK S.A. zawarł z bankiem Alior Bank S.A. aneks do umowy gwarancji płatności KRUK S.A. z tytułu umowy najmu pomieszczeń biurowych od Legnicka Business House Sp. z o.o., przy ul. Legnickiej 56. Kwota gwarancji wynosi 168 tys. Euro, a okresem gwarancji jest objęty okres do 24 stycznia 2013 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w wysokości 450 tys. zł i pełnomocnictwo do rachunków KRUK S.A. prowadzonych w Alior Bank S.A.

W dniu 23 lutego 2012 r. KRUK S.A. zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. umowę gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania przez KRUK S.A. umowy najmu pomieszczeń biurowych we Wrocławskim Parku Biznesu 2 w zespole B1A przy ul. Wołowskiej 4. Kwota gwarancji wynosi 114,5 tys. Euro, a okresem gwarancji jest objęty okres do 24 lutego 2013 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest weksel in blanco wystawiony przez KRUK S.A.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Rafał Janiak
Członek Zarządu

Agnieszka Kułton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Wrocław, 27 sierpnia 2012 r.

IV. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONYCH ŚRÓDROCZNYCH
INFORMACJI FINANSOWYCH
KRUK S.A.
OBEJMUJĄCYCH OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Kruk S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej KRUK S.A., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 56, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2012 roku, oraz skróconych śródrocznych jednostkowych sprawozdań z całkowitych dochodów, ze zmian w kapitale własnym oraz z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz not objaśniających do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego („skrócone śródroczne jednostkowe informacje finansowe”).

Zarząd KRUK S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tych skróconych śródrocznych jednostkowych informacji finansowych zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa („MSR 34”). Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tych skróconych śródrocznych jednostkowych informacji finansowych w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд śródrocznych informacji finansowych obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonych skróconych śródrocznych jednostkowych informacjach finansowych.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe informacje finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

.....
Biegły rewident nr 90100
Karol Wolniakowski

.....
Biegły rewident nr 10615
Komandytariusz, Pełnomocnik
Janusz Charytonowicz

Wrocław, 27 sierpnia 2012 r.

V. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2012 r.

w tysiącach złotych

przekształcone

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>30.06.2011</u>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11 609	12 144	8 649
Wartości niematerialne	6 178	6 385	4 664
Inwestycje w jednostkach zależnych	506 353	483 235	371 936
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 276	1 671	2 904
Aktywa trwałe ogółem	<u>525 416</u>	<u>503 435</u>	<u>388 153</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	529	393	382
Inwestycje w pakiety wierzytelności	73 262	90 879	45 208
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	19 341	15 687	3 169
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	9 090	12 599	20 029
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	4 118	5 799	3 215
Pozostałe należności	6 424	9 444	4 997
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 593	1 460	1 177
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 996	10 023	6 089
Aktywa obrotowe ogółem	<u>119 353</u>	<u>146 284</u>	<u>84 266</u>
Aktywa ogółem	<u>644 769</u>	<u>649 719</u>	<u>472 419</u>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 900	16 900	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	45 107	44 974
Pozostałe kapitały rezerwowe	44 711	43 365	2 475
Zyski zatrzymane	29 790	2 606	44 040
Kapitał własny ogółem	<u>136 508</u>	<u>107 978</u>	<u>108 389</u>
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	322 818	339 272	221 112
Zobowiązania długoterminowe ogółem	<u>322 818</u>	<u>339 272</u>	<u>221 112</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	153 876	137 371	84 186
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18 774	50 373	44 463
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	350	660	1 715
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 443	14 065	12 554
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	<u>185 443</u>	<u>202 469</u>	<u>142 918</u>
Zobowiązania ogółem	<u>508 261</u>	<u>541 741</u>	<u>364 030</u>
Pasywa ogółem	<u>644 769</u>	<u>649 719</u>	<u>472 419</u>

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
Przychody	48 020	33 552
Pozostałe przychody operacyjne	2 785	676
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(83)	(222)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(29 388)	(26 198)
Amortyzacja	(2 588)	(2 109)
Usługi obce	(14 657)	(10 360)
Pozostałe koszty operacyjne	(12 429)	(8 775)
	(59 145)	(47 664)
Strata na działalności operacyjnej	(8 340)	(13 436)
Przychody finansowe	63 674	24 757
Koszty finansowe	(25 100)	(9 268)
Przychody finansowe netto	38 574	15 489
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	30 234	2 053
Podatek dochodowy	(3 050)	(102)
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	27 184	1 951
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	27 184	1 951
Zysk/(Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	1,61	0,12
Rozwodniony (zł)	1,60	0,12

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	2 967	42 089	65 673
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	1 951	1 951
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	1 951	1 951
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Emisja akcji	1 591	39 666	(492)	-	40 765
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2011 r.	16 900	44 974	2 475	44 040	108 389
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	2 967	42 089	65 673
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	517	517
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	517	517
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Płatności w formie akcji	-	-	890	-	890
- Emisja akcji	1 591	39 799	(492)	-	40 898
- Wydzielenie kapitału rezerwowego	-	-	40 000	(40 000)	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	1 591	39 799	40 398	(40 000)	41 788
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2011 r.	16 900	45 107	43 365	2 606	107 978
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	16 900	45 107	43 365	2 606	107 978
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	27 184	27 184
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	27 184	27 184
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Płatności w formie akcji	-	-	1 346	-	1 346
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	1 346	-	1 346
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2012 r.	16 900	45 107	44 711	29 790	136 508

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.***w tysiącach złotych*

	01.01.2012 -	01.01.2011-
	30.06.2012	30.06.2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	27 184	1 951
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 568	1 301
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 020	808
Przychody finansowe netto	(39 936)	(15 503)
(Zysk) /Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	30	26
(Zysk)/Strata na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(1 435)	-
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	1 346	-
Podatek dochodowy	3 051	102
Zmiana stanu pozostałych inwestycji krótkoterminowych	(1 654)	-
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	17 617	(26 628)
Zmiana stanu zapasów	(136)	(5)
Zmiana stanu należności	9 018	6 968
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(133)	477
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	(11 115)	30 114
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 461)	1 014
Podatek zapłacony	(2 964)	(414)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 000	211
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	234	432
Udzielone pożyczki	(6 754)	(6 902)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Dywidendy otrzymane	41 801	20 000
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	-	7 000
Inne wydatki inwestycyjne na podmioty powiązane	(223)	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 587)	(1 606)
Nabycie aktywów finansowych	(16 888)	(244 984)
Splata udzielonych pożyczek	-	9 025
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	16 583	(217 035)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	120 000	138 000
Wpływy netto z emisji akcji	-	40 766
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	128 200	86 410
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(191 790)	(40 400)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 213)	(1 790)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(55 478)	-
Odsetki zapłacone	(23 329)	(8 582)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(23 610)	214 404
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(5 027)	(2 420)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 023	8 509
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 996	6 089

Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Dane Spółki

Nazwa Spółki

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

Siedziba Spółki

ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Grabiszyńska 269, 53-235 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności

Spółka zajmuje się przede wszystkim restrukturyzacją i odzyskiwaniem wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK S.A. („Grupa”) oraz wierzytelności powierzanych przez instytucje finansowe i inne podmioty.

Do 30 kwietnia 2012 r. Spółka prowadziła działalność polegającą na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym. W dniu 30 kwietnia 2012 r. Spółka sprzedała w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa działalność pożyczkową do jednostki zależnej NOVUM Finance Sp. z o.o.

2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. oraz okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r.. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

Dane za okres porównawczy na dzień 30 czerwca 2011 r. uwzględniają korektę błędów lat poprzednich, opisaną w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i w związku z tym powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Kruk S.A i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 27 sierpnia 2012 r.

Dane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

4. *Dokonane osądy i szacunki*

Sporządzenie śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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. Przyjęte przez Spółkę istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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

W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Spółki, wobec czego niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

5. *Opis przyjętych zasad rachunkowości*

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

6. *Pozostałe informacje objaśniające*

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 30 czerwca 2012 r. i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Rafał Janiak
Członek Zarządu

Agnieszka Kulton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

VI. Sprawozdanie z działalności

1. *Skutki zmian w strukturze, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności*

W dniu 23 kwietnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. gdzie została podjęta Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa KRUK S.A. na rzecz jednostki zależnej NOVUM Finance Sp. z o.o., w której KRUK S.A. posiada 100% udziałów. Stanowiła ona wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w wewnętrznej strukturze organizacyjnej Spółki Obszar Finansowania Konsumentów, którego przedmiotem działalności było udzielanie pożyczek konsumenckich. Zorganizowana część przedsiębiorstwa Obszaru obejmowała portfel udzielonych pożyczek konsumenckich, wszelkie związane z działalnością zobowiązania oraz infrastrukturę wraz z pracownikami Obszaru. Przejście pracowników nastąpiło w trybie art. 23 Kodeksu Pracy. Wartość przenoszonej zorganizowanej części przedsiębiorstwa została określona w przedziale od 5,4 milionów złotych do 6,2 milionów złotych.

W dniu 7 października 2011 r. spółka KRUK SA podpisała umowę zakupu węgierskiej spółki SH Money. Decyzją z dnia 9 marca 2012 r. Węgierska Komisja Nadzoru Finansowego (PSZÁF) wyraziła zgodę na przejęcie węgierskiej spółki SH Money przez KRUK S.A. Zarząd KRUK S.A. w dniu 6 czerwca 2012 r. podjął decyzję o zawieszeniu prac nad wejściem na rynek węgierski na czas nieokreślony. W ocenie Zarządu obecna szacunkowa wielkość węgierskiego rynku zakupów wiarygodności nie daje gwarancji na satysfakcjonujący rozwój biznesu Grupy KRUK na Węgrzech.

2. *Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok*

Zarząd KRUK S.A. nie publikował prognoz w zakresie wyników Spółki KRUK S.A ani wyników Grupy Kapitałowej.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Na dzień przekazania poprzedniego raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Polish Enterprise Fund IV1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki	4 196 550	24,83	4 196 550	24,83
Piotr Krupa	2 655 790	15,71	2 655 790	15,71
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny, ul. Postępu 15B, Warszawa	866 101	5,12	866 101	5,12

Na dzień przekazania raportu okresowego

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Polish Enterprise Fund IV1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki	4 196 550	24,83	4 196 550	24,83
Piotr Krupa	2 625 928	15,54	2 625 928	15,54
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny, ul. Postępu 15B, Warszawa	866 101	5,12	866 101	5,12

4. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 625 928
Rafał Janiak	Członek Zarządu	144 710 (w tym 52 840 pośrednio)
Urszula Okarma	Członek Zarządu	110 350
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	117 220
Iwona Słomska	Członek Zarządu	40 858
Michał Zasepa	Członek Zarządu	8 000

Według wiedzy Zarządu, żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji KRUK S.A.

Według wiedzy Zarządu w okresie od przekazania poprzedniego raportu do dnia przekazania bieżącego nastąpiła sprzedaż akcji przez pana Piotra Krupę.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Postępowania o wartości przedmiotu sporu (WPS) przekraczającym 10% kapitałów własnych KRUK S.A.

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
postępowanie upadłościowe Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości *	18 209 415,90 zł	2006-01-25	PROKURA NSFIZ - Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości	Środki z planu podziału zostały wypłacone 7 maja 2012 r., upadłość nie została jeszcze zakończona, fundusz nie spodziewa się już zaspokojenia w tej sprawie.

Sprawy o największym wartości przedmiotu sporu, nie przekraczających 10% kapitałów własnych KRUK S.A.

grupa zobowiązań - 3 największe sprawy

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
Pozew o stosowanie klauzul abuzywnych w umowie kredytowej zawartej między BCR a dłużnikiem *	81 342,58 PLN	2011-06-17	PIVNICERU RADA ; S.C. KRUK INTERNATIONAL S.R.L.	Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości. (Sąd I instancji oddalił powództwo, powódka wniosła apelację)
Pozew o stosowanie klauzul abuzywnych w umowie kredytowej zawartej między BCR a dłużnikiem *	55 051,53 PLN	2012-03-23	OLARU OANA DANIELA; S.C. KRUK INTERNATIONAL SRL	Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości.
Pozew o stosowanie klauzul abuzywnych w umowie kredytowej zawartej między BCR a dłużnikiem *	48 031,65 PLN	2011-05-06	OLARU EDUARD FLORIN; BANCA COMERCIALA ROMANA SA; KRUK INTERNATIONAL SRL	Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości.

grupa wierzytelności - 3 największe sprawy

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
postępowanie upadłościowe SM WSPÓŁPRACA *	6 255 937,08	2002-06-27	PROKURA NSFIZ - SPÓŁDZIELNIA MIESZKANIOWA "WSPÓŁPRACA"	Przewidziane środki z planu podziału zostały wypłacone. Upadłość nie została jeszcze zakończona, fundusz nie spodziewa się już zaspokojenia w tej sprawie.
postępowanie upadłościowe SM SAMI SWOI *	5 068 075,17	2000-02-14	PROKURA NSFIZ - SM SAMI SWOI	Postępowanie upadłościowe w toku; fundusz oczekuje na sporządzenie ostatecznego planu podziału - prawdopodobnie plan zostanie sporządzony pod koniec bieżącego roku.
postępowanie upadłościowe Spółdzielcze Zrzeszenie Budowy Domków Jednorodzinnych STOKROTKA *	3 310 811,77	2002-05-16	PROKURA NSFIZ - Spółdzielcze Zrzeszenie Budowy Domków Jednorodzinnych STOKROTKA w upadłości	Postępowanie upadłościowe w toku, fundusz nie spodziewa się zaspokojenia w tym postępowaniu.

Przedstawione powyżej postępowania są postępowaniami o największej wartości przedmiotu sporu spośród wszystkich postępowań sądowych, które Grupa, w ramach działalności windykacyjnej, prowadzi na masową skalę.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności objęcie aktywa postępowaniem sądowym jest jednym z typowych etapów odzyskiwania wierzytelności przewidzianych procedurami operacyjnymi Grupy a ryzyko z tego tytułu uwzględniane jest w wycenie do wartości godziwej.

(*) WPS dotyczy wartości nominalnej wierzytelności, które zostały nabyte przez Grupę za znacząco niższą wartość.

6. Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje Jednostki Dominującej z jednostkami zależnymi na dzień 30.06.2012

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	10 098	862	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	235	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	12	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	377	4 468	-	-
KRUK International S.r.l.	465	2 937	5 823	392
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	4	71	944	13
NFIZ PROKURA	1 081	5 713	-	-
NFIZ PROKULUS	-	6	-	-
KRUK International S.r.o.	39	662	11 578	606
KRUK TFI	-	3	-	-
	12 064	14 969	18 345	1 011

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	564	58 773
ERIF Business Solution Sp.z.o.o	11	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	28	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	10	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	95	-	4 203
KRUK International S.r.l.	-	-	57
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	113	-	17
NFIZ PROKURA	-	11 256	-
NFIZ PROKULUS	-	15	-
KRUK TFI	10	-	-
KRUK International S.r.o.	255	-	390
	522	11 835	63 440

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Zakupy usług windykacyjnych
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 373
KRUK International S.r.l.	3 183
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	595
KRUK International S.r.o.	259
	<u>5 409</u>

Inwestycje w jednostki zależne

w tysiącach złotych

	Kraj	Wartość netto na dzień 30.06.2012
Secapital S.a.r.l	Luksemburg	483 166
ERIF Business Solution Sp.z.o.o	Polska	100
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	0
Rejestr Dłużników Europejski Rejestr Informacji Finansowej Biuro Informacji Gospodarczej SA	Polska	1 564
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	7 250
KRUK International Srl	Rumunia	11 423
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	300
KRUK TFI S.A.	Polska	1 200
Kruk International S.r.o.	Czechy	33
Kruk International Z.r.t.	Węgry	1 318
		<u>506 353</u>

7. Informacje o udzieleniu przez KRUK SA lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez spółkę KRUK SA lub spółki Grupy KRUK poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancje spłaty kredytów lub pożyczek innym podmiotom gospodarczym.

8. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmiany, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W ocenie Spółki nie istnieją inne niż ujawnione powyżej, informacje istotne dla oceny kadrowej, majątkowej i finansowej Spółki KRUK S.A. lub Grupy kapitałowej KRUK S.A., wyniku finansowego, a także możliwości realizacji jej zobowiązań.

9. Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Spółka nie zidentyfikowała czynników, mogących mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

10. Oświadczenie Zarządu

Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe oraz dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconych śródrocznych skonsolidowanego sprawozdań finansowych został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz spełniał warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Rafał Janiak
Członek Zarządu

Agnieszka Kulton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Wrocław, 27 sierpnia 2012 r.